全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财技巧丛书

沙里淘金



如何投资黄金

孙克任 戚俊峰 甘 霖 编著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财技巧丛书

沙里淘金

如何投资黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

沙里淘金：如何投资黄金/孙克任，戚俊峰，甘霖编著．—上海：上海财经大学出版社，2008.12
(投资理财技巧丛书)
ISBN 978-7-5642-0375-7/F·0375

Ⅰ.沙… Ⅱ.①孙… ②戚… ③甘… Ⅲ.黄金市场-投资-基本知识
Ⅳ.F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 172973 号

□ 责任编辑 王 刚
□ 封面设计 张克瑶
□ 版式设计 刘 军

SHA LI TAOJIN
沙 里 淘 金
—如何投资黄金
孙克任 戚俊峰 甘 霖 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址：http://www.sufep.com
电子邮箱：webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海竟成印务有限公司印刷装订
2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

710mm×1 000mm 1/16 8.5 印张(插页：1) 138 千字
印数：0 001—3 000 定价：21.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财技巧丛书

编委会

主　编

李好好

编　委

（按姓氏拼音排序）

高广阔　孔令锋　孙克任　孙英隽
田　发　张青龙　赵洪进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总序

2008年，中国改革开放走过了30年。

30年前，中国的百姓深陷收入低下、物资匮乏之中。那些在发达国家普通家庭早已司空见惯的彩电、冰箱等家用电器，对中国的百姓来说还是遥不可及的梦，而私家车、私人住宅等更是连想都不敢想的事。至于理财，大多数人听都没有听说过。是啊，每月几十元工资，勉强能够维持生计，至多是把从牙缝里省下来的那点可怜的钱存进银行，哪有什么财可理！

1985年，邓小平同志在会见坦桑尼亚副总统姆维尼时谈到："贫穷不是社会主义，社会主义要消灭贫穷。"改革开放的30年，中国正在实现小平同志当年的愿望：国家财富迅速增长，经济总量在世界上已居第四，并将在不久超越德国、日本；外汇储备超过1.6万亿美元，高居世界第一；中国百姓的腰包也鼓起来了，不仅彩电、冰箱等家用电器早已进入寻常百姓家，而且拥有私家车、私人住宅在中国也已经变得很平常了。

进入21世纪，中国普通百姓家庭拥有几万、几十万乃至上百万元甚至更多存款已经不是什么稀奇的事了。理财正成为越来越多百姓的迫切需求，党和国家的领导对此也十分关注。胡锦涛总书记在中共十七大报告中就专门提出要"创造条件让更多群众拥有财产性收入"。

这些年来，有一句广告词十分流行："你不理财，财不理你。"我们如果回顾最近这几年，还真是这么回事。请看下面的例子：

2003年4月，世界黄金价格还不到每盎司350美元，此后，黄金价格一路高涨。进入2008年，黄金价格已经在每盎司1 000美元上下了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年 1 月，1 欧元只能兑约 0.86 美元，而 2008 年春，1 欧元可以兑接近 1.6 美元。

股权分置改革大体完成后，中国股市出现了最新一轮的牛市，上证综指从 2005 年的 998 点，到 2007 年 10 月冲高到6 124点，不少中小股民赚得喜笑颜开。但自那以后的半年时间里，上证综指又暴跌了 40%多，许多股民赔得欲哭无泪。

在 2006～2007 年的一轮牛市中，各种指数型、股票型基金上涨了好几倍，不仅基金公司赚得盆满钵满，广大基民的财富也水涨船高。最近一段时间，股市暴跌，基金大幅缩水，许多基民的利润瞬间化为乌有。

理财的例子还有很多，这些例子告诉我们，普通中国人只要抓住机会，就完全可以获得“财产性收入”，让自己的财富迅速增长。但是也应看到，生活在 21 世纪，我们既可以随处发现“拥有财产性收入”的机会，也存在许多令财产缩水损失的风险。当然，我们也可以不去理财，只是简单地把余钱存到银行里，或者至多去买点国债，但是仅靠银行的那点利息，我们甚至不能弥补通货膨胀所带来的财产缩水风险，更遑论“拥有财产性收入”，从而使自己辛苦积累的财富随中国经济的增长而增长了。

正是出于这样的想法，我们萌发了撰写一套面向一般大众的理财丛书的想法。这套丛书的第一辑包括 7 种。

孔令锋博士的《财富人生——如何制定合身的理财方案》一书，用通俗的语言介绍了个人和家庭理财的一些基础但必需的常识，以及作为普通投资者制定理财方案的基本步骤和实用方法，同时提供了针对不同群体特点的 20 个理财方案，使读者在制定适合自己的理财方案时可以作为思路上的参照。即使是理财的门外汉，通读此书后至少会从“门外”走入“门内”，且只要深入领会和多加演习，自己也能制定出合身的理财方案。

高广阔博士的《股市攻略——散户如何选择和操作股票》一书，是散户选择和操作股票的指南，共分五部分，第一篇是投资思维与心态；第二篇是慢牛行情下的操作技巧；第三篇是下跌趋势中如何操作；第四篇是走出投资误区；第五篇是国际投资大师的成功秘诀。

孙英隽教授的《“基”不可失——如何投资基金》一书，全面介绍基金的相关知识和专业的基金投资技巧，使投资者以科学的态度进行基金投资，从而获得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高的投资收益。“世上没有一只最好的基金，只有最适合自己的基金”，孙教授的这本书将帮助投资者捕捉投资时机，以基金作为长期投资手段，一以贯之地执行投资方案，分享基金所带来的回报。

孙克任博士等的《沙里淘金——如何投资黄金》一书，对黄金的特点、用途、黄金投资的意义、世界黄金市场的状况等基本问题作了简要介绍，并对黄金价格的决定和影响因素、黄金投资的特点、投资的品种、投资的技巧和投资过程中的注意事项进行了重点介绍。

张青龙博士的《汇市冲浪——如何投资外汇》一书，用通俗易懂的语言对外汇投资的基础知识、目前国内主要的外汇投资及外汇理财的产品进行了深入浅出的分析和介绍。在总结前人外汇投资实践经验的基础上，对汇率走势的判断技巧、外汇投资的策略及外汇投资风险防范策略等进行了较为详尽的阐述，为广大投资者学习外汇方面有关知识，领会、掌握外汇投资及理财的方法和技巧提供了一个有益的学习工具。

赵洪进教授等的《财务分析——如何从公司财务报告中获取有用的投资信息》一书，针对大多数中小投资者不是专业人员，缺乏必要的财务常识，且很多投资者因为不懂报表而错失买卖股票的良机等问题，为投资者进行财务报告分析提供了一条清晰的思路和一套实用的方略，使投资者能够透过财务报表数据，看清上市公司财务状况、经营状况、资产质量、盈利能力和发展前景的真相，挖掘真正具备投资价值的公司，进而形成正确的投资决策。

田发博士的《合理节税——如何进行个人所得税纳税筹划》一书，根据个人收入不断增长，收入来源方式多样化，多数公众对如何进行个人所得税的申报与缴纳一无所知，更甭提合理节税、寻求税负最小化等实际情况，顺应公众获取一本通俗易懂、简单实用的个人所得税纳税筹划书籍的要求，详细告诉你工资薪金所得、劳务报酬所得、财产租赁和转让所得等方面的税法基本知识及具体纳税筹划的方法和技巧，并设专栏演示年所得 12 万元以上的个税筹划。愚蠢者偷税，野蛮者抗税，糊涂者多缴税，聪明者合理节税。本书教你如何做一个智慧的纳税人。

我们的目标是，每本书围绕理财的一个方面，用很短的篇幅把相关的知识、实用的技巧、实战的经验（其中有很多是丛书作者自己多年实践积累起来的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验)介绍给读者。我们深知,生活在当今社会的读者,工作压力大,任务负担重,家庭事务多,生活节奏快,很多人实在没有时间和精力去啃大而艰深的专著。因此,我们追求的是出版实用、简短、"快餐"式的书籍。

本丛书的作者都是在最近 10 年左右时间里,从国内外著名大学成长起来的年轻教授、博士,他们在从事本职教学、研究工作之余,也在各种理财的风浪里搏击。和许多读者一样,他们有过成功的喜悦,也有过失败的苦涩。他们愿意通过这套丛书,把自己的经验和心得与广大读者分享。

感谢上海财经大学出版社曹均伟总编及编辑部的各位同志,正是由于他们的远见,才使这套丛书得以付梓;也正是由于他们的辛勤工作,才使这套丛书的质量大大提高。在此我表示衷心的感谢。

本丛书主编:李好好博士
中国企业管理研究会副理事长
上海理工大学沪江学院院长、教授
2008 年 10 月 16 日
写于望江苑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

黄金是金属中的贵族，所以称为贵金属。金银天然是货币，中国古代货币是世界上起源最早的货币之一。中国古代的货币制度，与其他国家不同，不存在什么本位制度，往往金、银、铜、谷、帛，以及后来的纸币都同时不同程度地行使货币的职能。白银从明朝中后期被大量使用，到民国初期成为中国的本位货币，1935年11月实施废除银本位的货币改革，白银统治中国货币市场数百年的历史就结束了。

因为出身的高贵，黄金是远离人间大众的。新中国建立后，对黄金长期实行的是统购统配体制。经过改革开放30年中国经济的高速增长，中国居民财富有了很大的积累，对资产的多元化有了现实的需求。

2001年11月1日起取消黄金制品零售业务许可证制度，实行核准制。迈出了金制品业改革的重要一步。

2002年10月30日，上海黄金交易所正式运营，标志着中国黄金经济政策进入开放时期。它宣布了黄金长期以来作为一种特殊商品实行"统一管理、统购统配"的时代已经结束，中国的大众投资者拥有了一个新的投资途径。

现在大众对"你不理财，财不理你"之语，已经是耳熟能详了，所以，当黄金走向大众，为大众投资者打开了一扇新的窗口时，投资者是不能漠视和错失机会的。

"工欲善其事，必先利其器"，上海财大出版社的"投资理财技巧丛书"编委会将《沙里淘金——如何投资黄金》列为本丛书的组成部分，是一个很有见地的举措，我亦欣然接受了该书的写作任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在黑龙江省银监局工作的朋友戚俊峰和甘霖同志，从事银行监管工作多年，对金融业务的熟悉自不待言，对黄金投资的操作，既有较为深厚的理论功底，又有娴熟的实战经验，很有兴趣共同参与本书的写作，所以本书是三个人智慧和劳动的体现。显然，三个人思想的碰撞与劳动的交融应优于一个人的。这本书的框架是由我和戚俊峰商量后提出的。

第 1 章为了解黄金，重点介绍黄金的特点、用途及其投资的意义。第 2 章介绍了黄金投资品种和世界黄金市场。第 3 章为黄金投资准备，介绍了进行黄金投资需要做的诸多准备及如何准备。第 4 章是实战操作，首先说明有哪些投资方式可供选择，然后详细介绍如何进行实物金条投资，如何进行纸黄金交易，如何挖掘影响黄金投资的信息和政策变化。第 5 章是风险控制，介绍了黄金投资的注意事项，特别是详细说明如何对纸黄金投资进行风险控制。本书对世界黄金市场的状况等基本问题作了简要介绍，对黄金价格的决定和影响因素、黄金投资的特点、投资的技巧、投资的品种、投资过程中的注意事项进行了重点介绍。

我撰写了本书第 1 章，我和戚俊峰共同撰写了第 2 章，戚俊峰撰写了第 3 章、第 4 章，甘霖撰写了第 5 章，最后由我对全书进行了统稿。

本书面向广大的投资大众，因为黄金长期远离大众，大众对其方方面面比较生疏。通过对本书的阅读，大众对黄金的基本知识有了具体的认识，对黄金投资的操作方法和技巧有了基本的掌握，风险控制的思路得以进一步地理清，黄金投资的技能会有明显的提高。

还必须要指出的是，本书参考了大量的文献，虽然文后尽可能罗列出这些文献的名称，但肯定有疏漏。对参考文献的作者以及未列出文献的作者都表示深深的谢意。

另外，上海理工大学的研究生季先飞和杨中尉也帮助收集了部分资料，在此一并致谢。

孙克任
2008 年 10 月 1 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

总　序 …… 1

前　言 …… 1

第 1 章　了解黄金 …… 1

会发光的金子 …… 1

黄金的特性/1

黄金的产地/3

黄金的用途 …… 5

人类文明发展的物质基础/6

用作国际储备/7

用作珠宝装饰/7

在工业与科学技术上的应用/8

用作投资需求/10

作为货币的黄金 …… 10

金本位制/10

金块本位制/11

金汇兑本位制/12

布雷顿森林体系中黄金的地位/12

布雷顿森林体系解体/13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金的非货币化时期/13

黄金的投资价值 …… 14

投资黄金的发展前景/15

投资黄金的优点/17

黄金与其他理财品种的比较/19

第 2 章 黄金投资品种和世界黄金市场 …… 21

实物黄金 …… 21

标准金条/22

铸金货币/23

黄金饰品/29

天然金块/29

纸黄金 …… 30

纸上交易的黄金/31

国际纸黄金/31

国内纸黄金/32

黄金衍生品 …… 33

黄金期货/33

黄金期权/34

世界黄金市场 …… 34

国际上黄金市场的种类/34

国际上主要的黄金市场/36

我国的黄金市场/40

我国黄金市场大事记/40

黄金的价格决定 …… 42

国际黄金市场中的参与主体/42

影响黄金价格的因素/43

各大黄金市场之间价格相互影响/50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 3 章 黄金投资准备 …… 55
投资黄金需要做的准备 …… 55
基本准备/55
目标准备/55
组合准备/56
信息准备/56
风险准备/57
黄金投资技巧 …… 57
基本面分析/57
技术分析/58
你准备好了吗 …… 60
你是哪种黄金投资者/60
你对自己了解吗/61
沙盘推演/67

第 4 章 实战操作 …… 69
选择投资方式 …… 69
投资金条/69
投资金币/70
购买金饰/70
黄金管理账户/71
纸黄金/71
黄金期货和期权/72
实物金条投资——以“高赛尔金”为例 …… 72
高赛尔金条投资特点/72
高赛尔金条交易规则/72
高赛尔金条包装及保管/74
高赛尔金条交易网点/75
纸黄金交易 …… 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易方式/78
分析纸黄金价格走势/79
在线观察纸黄金价格的网站/82
我国部分商业银行纸黄金交易业务/83
中国工商银行“金行家”个人账户黄金买卖简介/85
中国建设银行“账户金”交易/88
黄金投资专业术语/89
密切关注政策和市场信息 …… 90
要注意黄金投资信息的收集工作/91
在报刊中挖掘投资信息/92
如何理解和把握传媒的报价/93

第 5 章　风险控制 …… 95
黄金投资注意事项 …… 95
纸黄金操作的风险控制 …… 110

附录:伦敦金及其具体交易规则简介 …… 112

参考文献 …… 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章　了解黄金

金子！黄黄的，光闪闪的，
只要有一点点，
就可以使黑的变成白的，
丑的变成美的，
错的变成对的，
卑贱者变成尊贵者，
老年变成少年，
懦夫变成勇士。
…………

——威廉·莎士比亚

会发光的金子

黄金的特性

上面这首诗是英国的大文豪威廉·莎士比亚描述黄金的诗歌。这首诗歌较大程度地描述出了黄金的特性：

1. 黄金是一种金属

在门捷列夫周期表中，金的原子序数为 79，这就是说金的原子核周围有 79 个带负电荷的旋转电子。金很重，金的密度为 19.32 克/厘米^3，我们可以想象一下金子的重量：直径仅为 46 毫米的金球，其重量就有 1 公斤。这里指的是化学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上纯金的密度，而在自然界中这样的纯金在某种程度上是不存在的。金银合金、金铜合金、金铂合金、金钯合金以及与其他的金属合金都不是化合物，而是固熔体。

2. 黄金是一种很柔软的金属

黄金很柔软，在纯金上用指甲可划出痕迹，但黄金不是最柔软的金属，铅和锡比黄金更柔软，这种柔软性使黄金非常易于加工，因此，黄金进而具备了易锻造和易延展的性能。黄金在这两种性能方面的可加工程度，甚至使十分内行的人都感到吃惊。黄金可碾成厚度仅为 1 微米（0.001 毫米）的透明和透绿色的金箔。0.5 克的黄金可拉成 160 米长的金丝，1 000克的金箔可以铺展 530 米长。

3. 黄金是一种具有良好物理特性的金属

黄金是热和电的良导体，黄金抗氧化能力非常强，单质黄金的物理稳定性非常好，所以自然界存在黄金单质；黄金的熔点高，达1 064.43℃，在一般火焰下不容易熔化，所以有“真金不怕烈火炼”的说辞。黄金很容易磨损，变成极细的粉末，因此，黄金常以分散状态广泛分布在自然界中，在处理和加工黄金的场地周围，会常散落一层极细的金粉。

4. 黄金是人类最早发现和使用的金属

1 万年以前，黄金就已经被人类发现并利用，人类发现和利用黄金的历史，要比铜、铁、铝等众多常见金属早几千年，黄金之所以被人类最早认识，是因为黄金的特殊物理性质所决定的。黄金可以单质形态在自然界存在，人类能从自然界中拣拾到这种放射着耀眼光彩的单质金属，而其他金属往往以化合物的形态存在。

5. 黄金是一种内在价值很高的金属

黄金的数量稀少，又是一种具有很高内在价值的金属，这些特性随着社会经济的发展而不断强化着黄金自身的特殊性和珍贵性，因此，自古以来黄金就被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其他金属无法比拟的地位和高贵性。所以，黄金是贵金属，在马克思的经济学著作中就有这样的说法，即“货币天生是金银”。

中国至秦汉间，货币制度比战国时代有了重大发展，《史记·平准书》中说：“及至秦中，一国之币为二等；黄金以溢名为上币，铜钱识曰半两，重如其文，为下币；而珠玉龟贝银锡之属为器饰宝藏，不为币。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 黄金的颜色

黄金在所有金属中，颜色最黄，在阳光照射下散发着有迷人魅力的草黄色光泽，黄金在拉丁文中的意思是“曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”。因为颜色黄，使早期的炼丹家误认为黄金和硫是属于同一类的矿物。

在自然界中是见不到纯金的，所以需要提炼。金属杂质赋予金以各种颜色和色调，从淡黄色到鲜黄红色不等，其中铜和银是黄金中最常见的杂质。

当然，能影响到黄金颜色的还有其他因素。例如，黄金金属块的厚度及其聚集体状态的不同，也会导致黄金呈现出不一样的颜色，很薄的金箔，对着亮处看是发绿色的，熔化的金也是这种颜色，而未熔化的金则呈黄绿色，细粒分散金一般为深红色或暗紫色。

自然金的表面有时会覆盖一层铁的氧化物薄膜，在这种情况下，黄金的颜色可能呈褐色、深褐色，甚至是黑色。开采这样的黄金，有时很难与周围的脉石相区别，所以需要非常仔细的分辨，以避免金的丢失。

黄金的产地

1998 年全球大约存有 13.74 万吨黄金，而地上黄金的存量每年还在以大约 2%的速度增长。黄金的年供求量大约为4 200吨，每年新产出的黄金占年供应量的 62%。

世界上有 80 多个国家生产金，南非占世界查明黄金资源量和储量基础的 50%，占世界储量的 38%；美国占世界查明资源量的 12%，占世界储量基础的 8%，世界储量的 12%。除南非和美国外，主要的黄金资源国是俄罗斯、乌兹别克斯坦、澳大利亚、加拿大、巴西等。年产 100 吨以上的国家，有南非、中国、澳大利亚、美国、加拿大、俄罗斯和印度尼西亚。年产 50～100 吨的国家有秘鲁、乌兹别克斯坦、加纳、巴西和巴布亚新几内亚。此外，墨西哥、菲律宾、津巴布韦、马里、吉尔吉斯斯坦、韩国、阿根廷、玻利维亚、圭亚那、几内亚、哈萨克斯坦也是重要的金生产国。

墨尔本矿业顾问公司的产量调查显示：2007 年澳大利亚黄金产量接近持平于 248 吨，价值 66 亿美元，平均价格为 830 澳元/盎司。

这份报告显示，截至 2007 年 12 月的最后一个季度澳大利亚的黄金产量为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



63 吨。这比截至 2007 年 9 月的一个季度的黄金产量高出 3%，但比 2006 年同期产量下降 4%。澳大利亚 2007 年黄金产量为 248 吨，比 2006 年下降 1 吨。墨尔本矿业顾问公司称，金价过去 2 年已经大幅上涨，2007 年平均价格从 2005 年的 585 澳元升至 830 澳元。以澳元计价的金价，2007 年 12 月 28 日上涨至 954.60 澳元的记录高点。1 000澳元的里程碑是在 2008 年 1 月 10 日达到的，2008 年 1 月 29 日澳大利亚黄金价格创下1 042澳元/盎司的记录高点。市场广泛预期金价将达到1 000美元/盎司，但是，澳元的走强已导致以澳元计价的黄金价格暂停了上升趋势。

纽克雷斯特矿业公司位于西澳洲的特尔福金矿，是 2007 年澳大利亚最大的金矿，产量为 19.4 吨。纽蒙特和巴利克共同持有的 Kalgoorlie 金矿为澳大利亚第二大金矿，产量为 18.9 吨。澳大利亚农业和经济资源局(ABARE)在其公布的季报中称：在截至 2008 年 6 月 30 日的财年中，澳大利亚黄金产量预计为 231 吨，约 760 万盎司，比此前预期的 243 吨下降了，这主要是一些老矿关闭以及内陆的新矿产量低于平均水平。

墨西哥国家统计协会(Inegi)近来公布数据称，墨西哥 2007 年 12 月矿业产出年比下降 10.7%，因铜、黄金和白银的产量下降，墨西哥 2007 年 12 月黄金产量年比下降 17.2%，至3 438千克。墨西哥 2007 年黄金总产量为39 356千克。

在 2007 年黄金产量的全球排名中，南非继续成为全球最大的黄金生产国，澳大利亚仍排名第三，中国 2007 年黄金产量总计 270.5 吨，略低于 2007 年南非的 272 吨黄金年产量，中国处于第二的位置。

南非 2008 年黄金产量受到电力短缺和停电的影响，南非电力危机不可能在短期内克服，如果电力水平能维持在 90%，南非黄金产量将下降 15%～20%。中国黄金协会副会长表示，2008 年我国黄金产量预计将达到 300 吨，从而超越南非成为世界第一大生产国。秘鲁最大金矿运营商亚纳科查矿业公司称，预计 2008 年公司黄金产量将达 53～56 吨。公司 2007 年黄金产量为 49 吨，较 2006 年下降 39%，部分归因于开采的低级矿。2008 年黄金产量上升主要归因于即将运营的一个黄金加工厂，该黄金加工厂预计将于 2008 年上半年开始运营。亚纳科查金矿位于秘鲁北方。黄金生产商协会公布的数据显示，俄罗斯 2008 年 1～6 月共计生产 62.061 吨黄金，比 2007 年同期增长 12.54%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金的计量单位和成色，如表 1—1 所示。

表 1—1　黄金的计量单位和成色

计量单位：
国际上通用金衡盎司：　1 盎司＝31.103 5 克
香港、广东等地用的司马两：1 司马两＝37.5 克
我国采用的钱、市两、市斤：1 钱＝3.125 克
1 市两＝10 钱＝31.25 克
1 市斤＝16 市两＝500 克
成色：

名称	金的百分含量	金的 K 值	千分金含量	印记
纯金	99.99%	24K	999.9	
千足金	99.9%	24K	999	24KG
18K 金	75.0%	18K	750	18KG
14K 金	58.3%	14K	583	14KG
9K 金	37.5%	9K	375	9KG

黄金的用途

人类在几千年文明史中，从这个星球上共挖出来总量约 15 万多吨黄金。目前这 15 万多吨黄金，有 40%左右是作为可流通的金融性储备资产，存在于世界金融流通领域，总量大约为 6 万多吨，其中 3 万多吨的黄金是各个国家拥有的官方金融战略储备，2 万多吨黄金是国际上私人和民间企业所拥有的民间金融黄金储备。而另外 60%左右的黄金是一般性商品状态存在，比如存在于首饰制品、历史文物、电子化学等工业产品中。

目前世界黄金存在状态的分布比例，如图 1—1 所示。

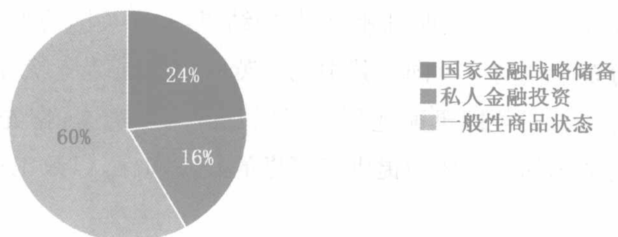


图 1—1　世界黄金存在状态的分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着社会的发展，黄金的经济地位和应用在不断地发生变化，它的货币职能在下降，在工业和高科技领域方面的应用逐渐扩大。

黄金的主要需求和用途有五大类。

人类文明发展的物质基础

黄金史学家格林说过："古埃及和古罗马的文明是由黄金培植起来的。"①公元前 2000 年至公元前 1849 年，古埃及统治者先后对努比亚进行了四次掠夺性战争，占领了努比亚全部金矿。公元前 1525 年至公元前 1465 年，埃及第十八王朝法老又先后发动了两次战争，从巴勒斯坦和叙利亚掠夺了大量金银。大量金银流入埃及，使埃及财富大增，有能力兴建大型水利工程，发展农业，兴建豪华宫殿和陵园，为人类留下了巨大的阿蒙神庙遗迹和金字塔。

公元前 47 年古埃及被罗马帝国占领，恺撒凯旋罗马时，展示了从埃及掠夺的2 822个金冠，每个金冠重 8 公斤，共计 22.58 吨；还展示了白银 1 815吨。抬着游行的金银重达65 000塔兰特，约1 950吨。金银的积累使罗马帝国的国力大增，使他们有能力建起一批宏伟的建筑。这些建筑现在大多已是残垣断壁，但至今仍在文学、史学、法学、哲学诸方面给人类以深刻的影响。

黄金也是近代工业文明的物质基础。16 世纪新航线的开辟与新大陆的发现，对欧洲的社会经济产生了巨大的影响，美洲、非洲的黄金及白银源源流入欧洲，使欧洲资本主义的原始积累增加。在 16 世纪葡萄牙从非洲掠夺黄金达 276 吨；西班牙从美洲掠夺的金银更多，16 世纪末西班牙控制了世界黄金开采量的 83%。金银的大量流入，造成了欧洲物价的上涨，形成了第一次价格革命，对欧洲封建主义的解体和资本主义生产关系的建立起到了巨大的推动作用。17 世纪葡萄牙为了对抗西班牙，与英国结盟，并向英国的工业品开放了市场，致使大部分黄金流向了英国。其中流入英国国库的黄金就有 600 吨，再加上其他国家的流入，使英国迅速地积累了巨额的货币资本，率先于 1717 年实行金本位制，为英国的金融体制提供了可靠的经济担保，以致工业革命终于在英国发生了。

---

① 网络杂志：http:/my.icxo.com/279525.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用作国际储备

这是由黄金的货币商品属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，如价值尺度、流通手段，储藏手段，支付手段和世界货币。随着社会经济的发展，黄金已退出流通领域。20 世纪 70 年代以来，黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家，特别是西方主要国家，在他们的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

即使在黄金非货币化热潮最为热烈的时期，由于黄金具有较高的内在价值，其作为一般财富的象征仍然在国际储备中始终占有一席之地。在 20 世纪 40 年代，发达国家中 5 个主要的黄金储备国(比利时、法国、联邦德国、意大利和荷兰)与发展中国家双方的黄金储备总量几乎不相上下。到 60 年代末，虽然发达国家与发展中国家的国际储备量均有增长，但 5 个发达国家的黄金储备增长额占国际储备增长额的比重达 2/3，因此，其国际储备中的黄金储备也同样占了 2/3，与发展中国家情形形成了鲜明的对比。其时，发展中国家的黄金储备占其国际储备的比重不到 1/5，而且黄金储备增长额的比重更是低于 10%。在整个 90 年代，发达国家由于拥有足量的黄金储备，因此，其国际储备单纯因为黄金价格的猛烈上涨便增加了4 370亿美元。发展中国家的黄金储备只占世界的 6%。

根据世界黄金协会的资料，现在全世界各国公布的官方黄金储备总量为 32 700吨，约等于目前全世界黄金年产量的 13 倍。其中官方黄金储备1 000吨以上的国家和组织有:美国、德国、法国、意大利、瑞士及国际货币基金组织。西方最发达的前 10 国的官方黄金储备占世界各国官方黄金储备总量的 75%以上。如图 1—2 所示。

用作珠宝装饰

华丽的黄金饰品一直是一个人的社会地位和财富的象征，在人类历史过去的几千年里，黄金基本上属于帝王贵族才能拥有的财富，黄金是权势的象征。除此之外，黄金还被人类社会认为是神灵才能拥有的神物，人们将黄金进献给崇拜的神灵，所以黄金成为供奉器具和修饰保护神灵形象的特殊材料。

当然，当今黄金已走下神坛，成为大众最普遍喜爱的饰品。中国黄金协会于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

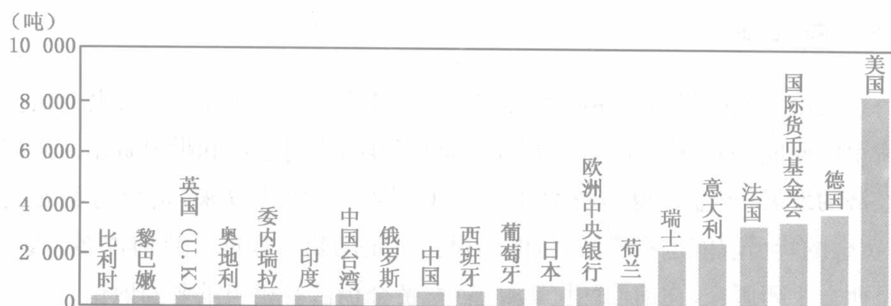


图 1—2　当前部分国家和地区的官方黄金储备量

2007 年 11 月中旬在北京、上海、广州、成都、沈阳、西安、兰州、大同等 8 大城市进行了黄金首饰流行趋势的大型调查。除了黄金首饰流行趋势的结论，调查结果中还包括了以下几项数据：

1. 市场购买力持续递增

调查显示，首选黄金的人群占 43.3%，1 年内购买过首饰的人群占 58%，1 年购买 1～3 件黄金首饰的人群占 64.5%，来年打算购买的人群占 62.7%；月收入在4 000～5 000元之间的人群，占本次调查人群的 60%，1 000～3 000元之间为黄金消费的主流人群。

2. 佩戴场合向社交空间延伸

选择社交场合戴首饰的人群占 45.4%；选择休闲戴首饰的占 35.8%；选择上班戴首饰的占 30.7%；约会戴首饰的人群为 18%；结婚戴首饰的人群明显减少，占 12.5%。人们渴望理解、沟通和认可的愿望越来越强烈。

3. 优雅风格回归

37%的调查人群认可优雅风格，20.6%的人群认可简约，14.7%的人群认可时尚，9.9%的人群认可华丽，8%的人群认可活泼，其他占 6.6%，前卫仅为 2.8%。人们对优雅的追求，超过了自然风格，优雅在体现素养方面，优于自然风格。

在工业与科学技术上的应用

由于黄金具有独特的、优良的性质，这种性质是任何一种金属都不具备的，如其具有极高的抗腐蚀的稳定性、良好的导电性和导热性，金的原子核具有较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



捕获中子的有效截面、对红外线的反射能力接近100%，金的合金中具有各种触媒性质；黄金还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉，很容易被镀到其他金属、陶器及玻璃的表面上，在一定压力下黄金容易被熔焊和锻焊，黄金可制成超导体和有机金等。因此，黄金被广泛应用到重要的现代高新技术产业中，如仪器仪表技术、电子技术、通信技术、宇航技术、化工技术、医疗技术产业等。

1. 金在仪器仪表制造业中的应用

随着科学技术的发展，对各种仪器仪表的要求也越来越高。金在各种精密自动化仪器上的应用也越来越得到重视和发展。如在测试技术中应用的精密电位计中的某些部分材料应有很高的比电阻，以及小到接近于零的电阻温度系数，使电阻在工作时保持常数，金—钯—铬合金、金—钯—锰合金、金—钯—钒合金、金—钯—铁合金，不仅能满足上述要求，在加工的机械性能、热稳定性等各方面也都达到了较好的水平。

2. 金在通信技术材料上的应用

现代化通讯系统、控制系统及计算机系统的结构紧凑、器件微型化，但还需要保留进行必要检查的可能性。要实现这个目标，采取个别零件和元件可拆卸结构，在技术上是合理的，这就对可靠性、有效性和使用寿命提出了更高的要求，表现为优良导电性，稳定的电阻以及优良的耐蚀性，可加工性，热稳定性等。金及金的合金具有上述优良性质，被广泛应用于电子工业触点的制作。

3. 金在宇航工业中的应用

在宇航工业中，金应用量大、范围广。从航天器、运载工具的制造到宇航的系统控制等，都离不开信息、测量、遥感、定位、计算机、摄影、仪表等各方面的器材，而其中成千上万的电子元件、仪表、特殊材料又都离不了金。

4. 金在化学工业上的应用

核化工和化学工业使用金的合金制作特殊管、板、线等材料，以达到防腐蚀、防辐射、耐高温等要求。

5. 金在光学上的应用

金也具备独特的光学性能：金对某些光有极高的性能；金有吸收X射线的本领；含有其他元素的金合金能改变与波长有关的光学性质。金在光学上的应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用也是其他元素代替不了的。光亮镀金作为航天器的稳控镀层，对于控制航天器内部仪器、部件的温度起到良好的效果。

6. 金在医学方面的应用

金在医学上的应用可追溯到古代。自古以来，人们一直认为服用金可以医治百病。金还被用作镶牙的材料。近代由于金的化学理论的发展和医学上临床的研究，从理论到临床，金已在医学上得到应用。

用作投资需求

一方面，人们可利用金价波动，入市赚取利润；另一方面，人们在不同条件下，可在黄金与其他投资工具之间进行替代选择。如当美元贬值、油价上升时，黄金需求量便会有所增加；若股市上涨，吸引大量资金，那么黄金需求可能会相应减少。

作为货币的黄金

黄金特殊的自然属性，促使人类又将一些社会属性赋予了它，这就是流通货币的功能。黄金成为人类储藏财富的重要手段。马克思在《资本论》里写道："金银天然不是货币，但货币天然是金银。"

在长期的人类社会发展中，黄金被赋予了人类社会经济活动中的货币价值功能，黄金作为世界性的交易媒介和财富计量标准有几千年的历史。

金本位制

经过漫长的历史演变，金本位制金融制度逐渐确立。金本位制是以黄金作为货币金属进行流通的货币制度，它是19世纪末到20世纪上半期欧美资本主义各国普遍实行的一种货币制度。

金本位制的主要内容包括：(1)用黄金来规定所发行货币代表的价值，每一货币单位都有法定的含金量，各国货币按其所含黄金的重量而形成一定的比价关系；(2)金币可以自由铸造，任何人都可按法定的含金量，自由地将金砖交给国家造币厂铸造成金币，或以金币向造币厂换回相当的金砖；(3)金币是无限法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偿的货币，具有无限制支付手段的权利；(4)各国的货币储备是黄金，国际间结算也使用黄金，黄金可以自由输出或输入，当国际贸易出现赤字时，可以用黄金支付。

金本位制首先诞生于工业革命浪潮的欧洲国家。在1717年英国首先施行了金本位制，到1816年英国颁布了《金本位制度法案》正式在制度上给予确定，成为英国货币制度的基础。至19世纪德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布实行了金本位制。

金块本位制

第一次世界大战前夕，资本主义各国为了准备世界大战，加紧对黄金的掠夺与控制，使金币的自由铸造、所发行纸币与金币之间的自由兑换制度受到严重冲击，黄金在世界各国之间的输入和输出受到严格限制。第一次世界大战爆发以后，帝国主义国家军费开支猛烈增加，纷纷停止金币铸造和金币与纸币之间的兑换，禁止黄金输出和输入，这些行为破坏了金币本位制赖以生存的基础，导致了金币本位制的崩溃。

第一次世界大战后，许多欧美资本主义国家的经济受到通货膨胀、物价飞速上涨的影响，加之黄金分配极不均衡，已经难以恢复金币本位制。1922年在意大利热那亚城召开的世界货币会议上决定采用“节约黄金”的原则，实行金块本位制和金汇兑本位制。

实行金块本位制的国家主要有英国、法国、美国等。在金块本位制度下，各国央行发行的纸币货币单位仍然规定含金量，但黄金只作为货币发行的准备金集中于中央银行，而不再铸造金币和实行金币流通，流通中的货币完全由银行发行的纸币货币单位所代替，人们持有银行发行的纸币在一定数额以上可以按纸币规定的含金量与黄金兑换。英国以银行发行的纸币兑换黄金的最低限额为相等于400盎司黄金的银行发行的纸币(约合1 700英镑)，低于限额不予兑换。法国规定银行发行的纸币兑换黄金的最低限额为21 500法郎，等于12公斤的黄金。用这种办法压制了市场对黄金的需求，达到节约流通中黄金的目的，由各国的中央银行掌管和控制黄金的输出和输入，禁止私人买卖黄金。中央银行保持一定数量的黄金储备，以维持黄金与货币之间的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金汇兑本位制

金汇兑本位制的特点是:国内不能流通金币,而只能流通有法定含金量的纸币;纸币不能直接兑换黄金,只能兑换外汇。

实行这种制度国家的货币同另一个实行金块本位制国家的货币保持固定比价,并在该国存放外汇和黄金作为准备金,通过无限制买卖外汇维持本国货币与金块本位国家货币的联系。国家禁止黄金自由输出,黄金的输出、输入由中央银行负责办理。第一次世界大战前的印度、菲律宾、马来西亚、一些拉美国家和地区,以及 20 世纪 20 年代的德国、意大利、丹麦、挪威等国,都实行过这种制度。

1929～1933 年世界性经济危机迫使各国放弃金块本位制和金汇兑本位制,各国纷纷加强贸易管制,禁止黄金自由买卖和进出口,公开的黄金市场失去了存在的基础,伦敦黄金市场关闭,国际金本位制退出了历史舞台。

布雷顿森林体系中黄金的地位

美国是第二次世界大战的最大赢家,统计数据显示:第二次世界大战即将结束时,美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的 75%以上。

1944 年 5 月,美国邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议,会议签订了《布雷顿森林协议》。布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制,又称美元—黄金本位制。它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位,美元成了黄金的“等价物”,美国承担以官价兑换黄金的义务,各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系,美元处于中心地位,起世界货币的作用。布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制,其核心内容是:

(1)美元是国际货币结算的基础,是主要的国际储备货币。

(2)美元与黄金直接挂钩,其他货币与美元挂钩,美国承担按每盎司 35 美元的官价兑换黄金的义务。

(3)实行固定汇率制。各国货币与美元的汇率,一般只能在平价的 1%上下的幅度内波动,因此黄金也实行固定价格制,如波动过大,各国央行有义务进行必要的干预,恢复到规定的范围内。

布雷顿森林货币体制中,黄金无论在货币流通功能还是在国际储备功能方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面的作用都被限制了，但是，黄金是稳定这一货币体系的最后屏障。

布雷顿森林体系解体

20 世纪 60 年代，美国陷入“越战”泥潭，政府财政赤字不断增加，国际收入情况恶化，美元出现贬值并不可抑制，美元信誉受到很大冲击。而战后的欧洲国家经济开始复苏，并拥有了越来越多的美元，各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值，为了资产保值，黄金就成了最好的选择，于是各国为了规避美元危机和财富保值的需求，而纷纷抛出美元向美国兑换黄金，使美国政府承诺的美元同黄金的固定兑换率日益难以维持。到 1971 年，美国的黄金储备减少了 60%以上。美国政府被迫放弃按固定官价美元兑换黄金的政策，各西方国家货币也纷纷与美元脱钩，金价进入由市场自由浮动定价的时期，布雷顿森林国际货币体系解体。

黄金的非货币化时期

1976 年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。主要内容有：

(1)黄金不再是货币平价定值的标准；

(2)废除黄金官价，国际货币基金组织不再干预市场，实行浮动价格；

(3)取消必须用黄金同基金进行往来结算的规定；

(4)出售国际货币基金组织 1/6 的储备黄金，所得利润用来建立帮助低收入国家的优惠贷款基金；

(5)设立特别提款权代替黄金用于会员之间和会员与国际货币基金组织之间的某些支付。

黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。黄金的货币职能依然在发挥作用：

(1)仍然有多种法定面值的金币发行、流通。黄金价格的变化仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物。

(2)黄金仍然是重要的资产储备手段。截至 2005 年，各国央行外汇储备中总计有黄金 3.24 万吨，约占数千年人类黄金总产量的 22%，私人储藏黄金 2.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万吨，两项总计占世界黄金总量的37%。

(3)用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的惟一可以代替用货币进行往来结算的方式。1999年诞生了新的欧元货币体系，欧洲15国央行的声明中，再次确认黄金仍是公认的金融资产，明确黄金占该体系货币储备的15%。这是黄金货币金融功能的回归。黄金仍是可以被国际接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大国际结算货币。

黄金虽然被非货币化，但黄金被看作是一种准货币，经济学大师凯恩斯曾这样评价黄金："黄金在我们的制度中具有重要的作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有任何其他的东西可以取代它。"[①]以前是这样，现在仍然是这样。

黄金的投资价值

黄金的显赫地位几乎是永恒的，在很长的一段时间是财富和华贵的象征，用它作金融储备、货币、首饰等，黄金在上述领域中的应用到目前为止仍然占主要地位。黄金有两种属性：一种是货币性；一种是商品性。货币性是指它可以作为货币来衡量其他商品的价值；商品性是指它也可以作为一种商品用来买卖。马克思在《资本论》中说"金银天然不是货币，但货币天然是金银"，巧妙地阐述了这一关系。黄金既然是一种商品，就必然可以用社会必要劳动时间对其价值进行衡量。黄金作为一种全球性资产成为投资工具，古今中外早就因其稀有、耐锈蚀和观赏价值的贵金属特性而成为消费奢侈品和纪念品，如首饰和奖章。自1968年3月15日，黄金价格实行双轨制，建立双重黄金市场以来，黄金作为一种资产在全球形成了世界黄金市场。黄金价格也类似于其他资产而剧烈波动，如1980～1985年，每盎司最高达850美元，最低达285美元。

目前黄金投资的品种主要有实金投资、纸黄金、黄金期货与黄金期权等。实金投资，就是有实物黄金交割的黄金投资行为，主要的实金投资品种有标金、金条、金币等。纸黄金，就是其买卖不进行实物黄金交割，只是通过银行等金融机

---

① 网络杂志：http://my.icxo.com/270525.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构或投资机构代投资者进行黄金买卖，以赚取价差。黄金期货合约，又称黄金期货交易，就是买卖双方约定在将来某一个确定的日期买方按约定的价格支付款项、卖方按约定的数量交割黄金的一种标准化合约。黄金期权，就是指将来某一时间以议定的价格买入或卖出一定成色、一定重量的黄金的权力，黄金期权的买入者应向黄金期权的卖出者缴付一定的保证金，期权到期日之前，期权买入者可以视情况选择履行或不履行期权合约。

投资黄金的发展前景

世界黄金协会 2008 年 2 月 19 日宣布：2007 年中国黄金销量创新高。2007 年大中华地区①的黄金销量达到 363.3 吨，比 2006 年提升了 23%。强劲的黄金需求横跨首饰和投资领域，中国内地和香港特别行政区黄金销售的抢眼表现，使台湾地区的黄金销量少量下降已在总体上显得微不足道。上海黄金交易所 2007 全年黄金累计成交1 828.13吨，同比增加 578.53 吨，增长 46.30%，创交易所成立以来的最高记录。中国内地黄金需求量 2007 年超额增长，达到 326.1 吨，比 2006 年提升了 26%。其中，金饰方面的需求达到了 302.2 吨，令中国内地黄金首饰市场超越美国和土耳其成为紧追印度之后的世界第二。

世界黄金协会在 2008 年 3 月 1 日称，埃及未来 5 年黄金需求将继续出现两位数的强劲增长，因该国经济改善和旅游业迅速发展，埃及经济正在改善，许多旅游者购买黄金，政府正在使黄金市场复苏。埃及投资部部长称，埃及 2007/2008 财年经济增长很可能达到 7%左右，尽管通货膨胀上升。世界旅游组织说，埃及是 2007 年旅游业增长最快的国家之一。

把黄金作为日常装饰和把贵金属作为法老们陪葬品的埃及人，再次视黄金珠宝为保值物品和结婚的重要部分。尽管金价飞速上涨，但 2007 年需求上升 12.2%，至 67.3 吨。埃及第四季度需求上升 8.85～17.4 吨。

2007 年黄金价格在避险买盘中上涨逾 30%，归因于信贷市场危机和对美国经济健康发展的担忧。金价的上扬，打压了中东最大的黄金消费国沙特阿拉伯

---

① 大中华地区，又称华人世界，是一个经济或商业名词，一般定义的范围涵盖中国内地、香港、澳门及台湾等地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年第四季度的需求，成交量 22.4 吨，下降 8.9%；同期阿拉伯联合酋长国需求 19.3 吨，下降了 8.1%。在其他国家，全球最大的黄金需求国印度的需求遭到打击，意大利消费者一度搁置订单，日本个人投资者正在离场。

黄金投资在当今欧美发达国家已超过 100 多年的历史，其交易体系完善、运作机制健全，黄金市场的投资环境较为成熟。伦敦的现货黄金市场、美国的黄金期货市场，以及苏黎世、迪拜、东京、香港、伦敦等地的黄金市场，组成了全球 24 小时不间断的黄金投资市场。黄金与证券、外汇、石油等市场是国际金融投资的热点。

中国自 1982 年重新恢复黄金饰品市场，至 2002 年 11 月上海黄金交易所成立，会员制的黄金交易在中国正式开始。

到 2002 年，中国已跃升为世界第四大黄金生产国和第三大黄金消费国，统计数字表明当时国内黄金饰品市场的人均消费量仅为 0.16 克；而与此相比，世界人均消费量则为 0.7 克，印度为 1.48 克/人，美国为 1.42 克/人。这一方面反映了中国的黄金市场起步较晚，另一方面也说明中国的黄金投资市场潜力巨大。

现阶段投资黄金正是良机。主要表现为：(1)供不应求，全球每年黄金需求量大大超过矿山供应量。(2)丰厚的黄金投资回报。近年来，黄金市场回报一直稳定，1999 年的 7 月到 2006 年的 5 月黄金价格增长 200%，年度稳步增长 30%。(3)历史机遇的必然。国际黄金市场已经有 180 年的历史，黄金成为证券、期货、外汇之后的第四大金融投资品种。从历史的角度看，当前黄金价格正处于上升的高潮中。前几年来，各国中央银行认为黄金储备的必要性并不大，纷纷抛售黄金，导致黄金价格下跌；几个黄金生产大国纷纷关闭金矿，金矿公司的股票价格也应声下跌。出售黄金的风头过去后，黄金价格就再次走高。

目前，中国黄金市场已经有了很大的发展，但是黄金首饰的需求占到绝对主导地位的市场格局没有发生根本的变化。目前中国黄金首饰需求已经占到黄金需求的 90%以上，基本上与十多年前相同。与黄金投资产生的金条需求，中国不仅落后于世界，也落后于日本、越南、泰国；金币的需求也是重要的投资产品，但是中国的金币市场需求仍然位于后面的地位，与美国、加拿大、奥地利、日本等国相比，还有很大的差距。这一现实与中国飞速发展的经济、巨大的黄金市场发展需求，以及丰厚的个人银行储蓄量形成了巨大的反差，中国的黄金需求尚未挖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掘出来，这是中国黄金投资市场的潜力。

随着中国金融行业的对外开放，国外成熟的黄金投资品种已在国内落地，黄金投资已经成为国内继证券、期货、外汇之后的第四大金融投资市场，中国黄金市场必将与世界黄金市场同步发展，为国内黄金投资者提供一个全新的投资平台。

投资黄金的优点

在投资市场上，供投资者选择的投资品种十分丰富。为什么要选择黄金投资呢？黄金投资有哪些方面的优势呢？

1. 在税收上的相对优势

黄金可以算是世界上所占税项负担最轻的投资项目了。其交易过程中所包含的税收项目，基本上也就只有黄金进口时的报关费用了。与此相比，其他的不少投资品种，都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。例如，在进行股票投资时，如果需要进行股票的转手交易，还要向国家缴纳一定比例的印花税，计算下来，利润将会成比例的减少；如果是进行大宗买卖或者长年累月的计算，这部分的费用不可谓不高。

又比如说，您进行房产投资，除了在购买时需要缴纳相应的税收以外，在获得房产以后，还要缴纳土地使用税。当您觉得房价已经达到了一定的程度，可以出售获利的时候，政府为了抑制对房产的炒作，还会征收一定比例的增值税。这样算下来，收益在缴纳赋税以后，收益与以前相比，真的会有很大的差别。

在进行任何一种投资之前，都应该对所投资项目的回报率进行分析(投资回报率＝投资净收益/起初的投资额)。这里所涉及的投资净收益，是缴纳赋税以后的收益。也许您开始觉得自己大赚特赚了一笔，但是当支付了一定比例的税收后，您的收益也许让您感到少得可怜。尤其是在一些高赋税的国家里，投资前的赋税计算就变得极其重要，否则就可能是您做出了错误的投资决策。

2. 产权转移的便利

假如您手头上有一栋住宅和一块黄金，当您打算将它们都送给您的子女的时候，您会发现，将黄金转移很容易，让子女搬走就可以了，但是住宅就要费劲的多。住宅和股票、股权的转让一样，都要办理过户手续。假如是遗产的话，还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



律师证明合法继承人的身份，并且缴纳一定的遗产税，这样您的这些财产就会大幅度的缩水。

由此看来，这些资产的产权流动性根本没有黄金那么优越。在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开的场合购得黄金，还可以像礼物一样进行自由的转让，没有任何类似于登记制度的阻碍。而且黄金市场十分庞大，随时都有任何形式的黄金买卖。

3. 世界上最好的抵押品种

很多人都遇到过资金周转不灵的情况，解决这种窘困的方法通常有两种：第一就是进行典当；第二就是进行举债。举债能否实现，完全看您的信用程度，即使能借到，能否足额也不能确定。这时，黄金投资者就完全可以把黄金进行典当，之后再赎回。可以用来典当的物品种类很多，除了黄金以外，还有古董、字画等。但是，由于古董、字画等投资品的赝品在市场上实在不少，因此从这方面来看，黄金进行典当就要容易得多，需要的只是一份检验纯度的报告。正是由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家。一般的典当行都会给予黄金达 90% 的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过 70%。

在银行方面，用黄金进行抵押就有一定的差别。例如，在香港的银行就不习惯接受黄金作为抵押品，可能是不愿意进行检验或者是风俗方面的原因吧。但是，在法国这种黄金文化比较深厚的地方，银行都欢迎用黄金进行贷款，而且贷款的比率能达到 100%。

4. 黄金能保持久远的价值

商品在时光的摧残下都会出现物理性质不断产生破坏和老化的现象。不管是房产还是汽车，除非被某个名人使用过，不然经过岁月的磨洗都会有不同程度的贬值。而黄金由于其本身的特性，虽然会失去其本身的光泽，但是其质地根本不会发生变化。表面经过药水的清洗，还会恢复其原有的容貌。即使黄金掉入了它的克星“黄水”[①]里，经过一系列的化学处理，它仍然可以恢复其原有的容貌。正是由于黄金是一种恒久的物质，其价值又得到了国际的公认，所以，从古

① 硝酸和硫酸 3∶1 混合可以把黄金溶解掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到今都扮演着一个重要的经济角色。

5. 黄金是对抗通货膨胀的最理想的武器

近几十年间，通货膨胀导致各国货币缩水的情况十分剧烈，等缩水到一定的程度时钞票就会如同废纸一般。此时人心惶惶，任何政治上的风吹草动都会引起人们纷纷抢购各种宝物的自保行为。比如，当时在南美的一些国家里，当人们获得工资后，第一件要做的事情就是跑到商店里去购买各种宝物和日用品。很大面值的纸币连一个鸡蛋都买不起，是当时的真实写照。黄金却会随着通货膨胀而相应的上涨。因此，进行黄金投资，才是避免财富在通货膨胀中被蚕食的最佳方法。

6. 黄金市场很难出现庄家

任何地区性股票的市场，都有可能被人为地操纵。但是，黄金市场却不会出现这种情况。金市基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的实力大到可以操纵金市。在某个市场开市之时也有一些做市的行为，但是等到其他的市场开始交易的时候，这些被不正当拉高的价格还是会回落，而又再次反映黄金的实际供求状况。也正是由于黄金市场做市很难，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

黄金与其他理财品种的比较

1. 与银行储蓄比较

价值变化：受通胀高低影响较大。流动性与变卖性：与现金等值。盈利性：利息，其高低受通货膨胀影响，通胀高，名义利息也高；通胀低，名义利息也低。维护成本：征收储蓄利息税。

2. 与不动产比较

价值变化：一般情况下变化微小，具体视投资环境而定。流动性与变卖性：一般，但要看地点决定价格高低，而且欲高价出售要等待时机，急于出售可能微利和损失。盈利性：视投资环境变化和级差地租而定。维护成本：包括物业管理和维修费，交易税金

3. 与有价证券比较

价值变化：容易发生变化，种类多，主要是债券和股票，其价值受政治、宏观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济、货币政策影响较大。流动性与变卖性:高。盈利性:债券盈利比较稳定,股票盈利波动较大。维护成本:在买卖时会有一定的交易成本,如税收和手续费。

除上述比较外,投资者还可以比照上述方式将黄金与其他投资对象进行比较分析,如白银、古玩、珠宝、名表之类,从中可以获得一些有益启发。可以看出,黄金具有价值稳定、流动性高的优点,是对付通货膨胀的有效手段。如果对期货市场以及黄金价格变化具有一定的基础知识和专业分析能力,还可参与黄金期货投资获利。

一般来说,无论黄金价格如何变化,由于其内在的价值比较高而具有一定的保值和较强的变现能力。从长期看,黄金具有抵御通货膨胀的作用;房产具有很大的实用性,如果购买时机、价格和地理位置比较合理,也有升值潜力;而储蓄应对各种实时需求最为方便;股票盈利性与风险性共存。这些投资的优势和作用,要根据各种目的、财力和投资知识而决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章　黄金投资品种和世界黄金市场

实物黄金

上海黄金交易所 2006 年 12 月 21 日正式公布的《个人实物黄金交易试行办法》规定，国内的个人投资者可通过上海黄金交易所的金融类会员及中国人民银行核准的其他会员代理，参与金交所的实物黄金投资，并可提取实物黄金。这标志着我国实物黄金投资的大门全面向个人投资者敞开，有利于扩大我国的黄金投资渠道，规范黄金交易市场，并有利于实现“藏金于民”，维护我国的金融安全。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广义上的实物黄金可分为纪念性和装饰性实物金，以及投资性实物金。

实物黄金只是实时价格而已。作为投资来说，纸黄金交易方便且手头不需要黄金储备；实物黄金也就是现在说的现货黄金，是银行自主设计并委托具有上海黄金交易所黄金标准金供应资格的黄金加工企业加工的黄金产品，具有保值、增值、抵御通货膨胀的一种天然货币，可以流通全球，而且易于变现，所以投资风险较前者低得多，转手费用较低，回报也相应较低。

标准金条

真正意义上的投资实物金，通常交易成本较低，且与金价保持完全的正相关及连动性。从目前国内黄金市场的投资品种看，独立金商的投资性金条以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、中金黄金股份有限公司的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐降低，正逐渐成为老百姓投资黄金市场的一大选择。而上海黄金交易所也与各商业银行合作，推广 AU99 和 AU100 等个人实物黄金投资品种。目前投资者可以通过兴业银行、华夏银行等代理机构开户投资，该品种有望成为国内主流的实物黄金投资品种。与投资性金条相比，AU99 和 AU100 具有交易方便快捷、交易成本低的特点，且具有“纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金”所没有的可提取实物黄金的优势。

实物金条由于交易成本高、交易手续不便捷，适合作为长线投资的品种，操作策略是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略，无需多少专业知识和投入过多的时间精力，是符合大多数普通投资者自身特点并切实可行的投资策略。

然而，不是所有金条都适合投资理财，例如，2007 年末开始热销的鼠年金条，许多都是金店自行设计制成，由于在制造时有工艺设计等费用在其中，因此价格要比原料金贵，变现时相比原料金要困难一些。目前，北京奥运金条最为受欢迎，也最具升值潜力。早已销售一空的前三组北京奥运金，目前在二级市场中，第一组的价格已经翻了两番，第二组也由发行价 156 元/克涨到 320 元/克，就连 2006 年上市的第三组也由发售价 188 元/克涨到了 260 元/克。2007 年末，第四组在中国银行各网点预订火爆，已经超过了市场分配的份额。也就是说，选择的黄金收藏品首先是权威部门发行，并具有一定意义，比如重大事件的纪念等，同时再看其具体发行量，这样才能衡量出它的真正价值。

比较适合的投资对象：有较多闲散且可以长期投资的资金，不在乎黄金价格短期波动着，对传统投资黄金方法有偏好者。

铸金货币

金币是人类社会经济发展的产物，促进了商品交换和流通。尤其是现代金币，已由单纯的收藏转为投资品，金币作为一种投资工具适应了我国社会公众多元化投资意识的需求。目前，金币具有较高回报率的投资特征已引起了一些社会公众的关注。金币可分为纯金币和纪念金币。

1. 投资金币

投资金币又称纯金币，一般由各国政府或中央银行发行。纯金币投资与金条投资一样，都是良好而安全的投资保值方式。纯金币一般均带有面值。不带面值的金币只能称其为金章，而只有带面值的黄金才具有法定货币的职能，才能称为真正意义上的金币。当然，纯金币上的面值大小对于售价已不是一个很重要的参照因素，绝大多数的纯金币都是按其自身的黄金成色和重量，折算成当时当地的即时黄金价格，再加上额外价格，即为纯金的实际成交价格。从古至今，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全世界铸造发行的金币种类难以计数。目前，国际市场上比较常见的金币有十多种。如南非福格林金币、加拿大枫叶金币、墨西哥自由金币、英国不列颠金币、美国鹰扬金币、奥地利克罗钠金币、哥伦比亚金比索金币、澳大利亚袋鼠鸿运金币、新加坡狮子金币、中国熊猫金币，等等。

我国中央银行——中国人民银行发行的金币中，《熊猫》系列钱币品种，有金币、银币和铂金币等各种规格。其中，《熊猫》金币具有设计经典、雕刻精美、铸造精致及发行价格相对较为便宜等诸多亮点，一直是大众参与金币投资的首选品种。从 1982 年正式发行《熊猫》金币以来，呈现出迅速发展的趋势。据统计，2003 年国内金币市场销售《熊猫》金币约43 260盎司，在 2004 年上半年就已经销售《熊猫》金币约46 260盎司，并有望创下全年实现销售72 160盎司的历史纪录。目前，国内金币市场《熊猫》金币的销售量达到全部销售量的 75%左右。在国际黄金价格持续攀高的影响下，热点品种 2003 年和 2004 年《熊猫》金币(5 枚套装)市场价格分别维持在7 460元和7 650元，较近一年前上涨了 9.6%～11%左右。带有投资功能的《熊猫》金币近来良好的市场表现，受到国内外金币收藏和投资者的普遍关注。

专门用于黄金投资的《熊猫》投资型金币，一般采用按年系列发行，其相对稳定和适量的发行量及固定的设计图案与风格，法定的较低溢幅发行价，都是吸引大众积极参与的重要原因。《熊猫》金币有 1/20 盎司、1/10 盎司、1/4 盎司及1/2 盎司、1 盎司等多种规格品种，为投资者提供了十分广泛的选择余地。参与《熊猫》金币的投资者大致分为两种类型：一是选择带有显著收藏价值的《熊猫》成套金币品种；二是选择单一规格的《熊猫》金币品种。国际市场黄金价格持续攀升，使得《熊猫》金币保值增值的投资功能更加突出。以 1 盎司《熊猫》(2004 年版)金币为例，几年前在国内金价约为人民币 120 元的条件下，1 盎司《熊猫》金币的黄金价格达3 480余元，《熊猫》金币的市场价格则为3 800元。《熊猫》金币投资属于实物性投资，再贬值仍会存在相当的价值，其投资风险相对于股票等投资产品要小一些。此外，由于《熊猫》金币发行品种多、规格多而十分适合不同资金量的投资者进行选择，像一枚市场价格为 450 元和 260 元的 1/10 盎司和 1/20 盎司的《熊猫》金币，就是十分适宜大众参与投资的首选品种。《熊猫》金币与黄金首饰、金条及“纸黄金”等投资品种相比，具有价格较低、限量发行等优势，投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期收益大致可维持在 8%～10.5%，长期效益则更加显著。

总体而言，投资纯金币与投资金条、金块的差别不是很大。投资纯金币的优点是因纯金币大小重量不一，所有投资者选择的余地比较大，较小的资金也可用来投资，并且纯金币的变现性也非常好，不存在变现难的毛病。但纯金币的缺点是保管的难度比金条、金块大，如不能使纯金币受到碰撞和变形，对原来的包装要尽量维持，否则在出售时要被杀价，等等。

比较适合的投资对象：对金币有一定欣赏要求的投资者，并且投资的资金大小可以灵活控制的投资者。

2. 纪念金币

纪念金币是各国政府或中央银行为某一纪念题材而限量发行的铸金货币。由于纪念金币具有相应的纪念意义，因此其价格构成除纯金币的各项价格要素外，主要有稀有程度、铸造年代、工艺造型和金币品相等四个要素所决定。值得一提的是，纪念金币的价格除了纯金币的一般价格构成要素以外，还应该考虑其历史价值、艺术价值、教育价值和收藏价值。因此，其价格要比纯金币高的多。例如，一套四枚、单枚价值为 400 元人民币、成色为 91.6%、重量为 1/2 盎司、发行量为 7 万枚的 1979 年版中华人民共和国成立 30 周年纪念金币，在市场上每套报价曾达 2 万元人民币，其价格已远远超出了它自身所含有 2 盎司黄金的价值。

纯金纪念币的经济属性，一是根据消费者行为理论，纯金纪念币具有满足消费者收藏需求的效用。由于消费者一般具有收藏、纪念、怀旧等特殊的心理需求，而作为具有特定纪念主题的特殊物品，纯金纪念币恰巧能在一定程度上满足消费者的需求。二是纯金纪念币不仅仅具有商品属性，而且具有货币属性。随着经济的发展和货币形势的演变，纯金纪念币已慢慢不再用作流通手段，我国现代纯金纪念币也只用作纪念手段，不直接参与货币流通。但是，这并不是说我国纯金纪念币不是国家的法定货币，其仍然具有法定货币属性。主要原因是，纯金纪念币由中央银行依法发行，由指定的造币厂铸造、发行要素规范、发售行为严肃等。我国纯金纪念币项目的审批与确立相当严格，内容涉及重大政治历史题材的项目必须报党中央、国务院批准。三是由于贵金属属性和文化、科技附加值，金银纪念币具有保值、增值的投资属性。金银等贵金属是优良的币材，作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币参与流通的历史悠久。尤其是黄金，目前仍是公认的国际储备货币，纯金纪念币更是社会公众出巡价值的手段。并且，任何一枚纯金纪念币都承载着一定的主题意义，并通过专业造币厂精心铸造，具有较高的文化与科技附加值，这也是人们收藏和投资纯金纪念币的重要原因。



我国金银纪念币的产生和发展得益于国家的改革开放政策。1979 年，经国务院批准，中国人民银行于当年向国内外发行纪念币——中华人民共和国成立 30 周年纪念金币，从而揭开了我国金银纪念币新的历史篇章。金银纪念币的发行，增加了我国货币品种，也为钱币收藏者增加了珍贵的货币收藏品种，同时有利于促进我国铸造货币记忆的提高。经过近 30 年的发展，我国金银纪念币市场已经形成相当规模，集藏和投资群体渐渐扩大。我国发行的纯金纪念币在国内外声誉日益提高，这些纪念币题材丰富、设计新颖、铸造精良，具有浓郁的民族特色和独特的艺术风格，成为世界钱币之精品，备受钱币爱好者和收藏家的青睐。例如，熊猫普制金币已成为国际钱币市场上享有盛誉的币种之一，中国已成为世界金银纪念币主要出口国之一。随着金银币市场的扩大，1987 年我国成立了负责总经销的机构——中国金币总公司，并在香港地区、美国、欧洲等地建立了中资的长城硬币投资有限公司，使我国金银币的经销网络日益扩大。随着国内钱币市场的兴起，我国金银币的销售数量不断增长，其中小规格金币，如熊猫金银币等成为抢手的收藏品，其他大型系列金银币、政治题材金银币(如香港、澳门回归祖国金银纪念币)均成为人们争相收藏的精品。

多层次的钱币市场也应运而生，尤以上海、北京、天津、成都、南京、杭州、西安等城市的钱币市场最为活跃。在中国人民银行和国家工商行政管理部门的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



导管理下，国内金银币市场从小到大，逐步走向成熟。中国金币总公司分别在北京、深圳等地建立了批发经销中心，在全国各省会城市和沿海经济较为发达的城市建立了特约经销网点，以满足钱币爱好者的购买需要。我国金银纪念币由以国际销售为主，逐步转为国际市场、国内市场并重，两大市场相互促进、共同发展。

金银纪念币是钱币爱好者的重点投资对象，其主要优点是：虽然金银纪念币也是以金银为原料加工制造而成的，但由于其严格的选料、高难度的工艺设计水准和制造，以及相对要少得多的发行量，使金银纪念币具有了艺术品范畴的美学特点，并且由于其丰富的内容、画面以及由此传递出的众多信息，使金银纪念币的投资价值大为提高。但投资金银纪念币仍然要考虑到其不利的一面，即金银纪念币在二级市场上的溢价一般都很高，远超过金银材质本身的价值。另外，我国钱币市场行情的总体运行特征是牛短熊长，一旦在行情较为火爆时购入，投资者的损失比较大，再加上我国邮币卡市场素有“政策市”的特点，所以其中孕育的政策性调控风险也是很大的。此外，投资金银纪念币较投资纯金币或金条金块，还需要较好的金银纪念币方面的专业知识。并且，目前我国金银纪念币市场还存在一定问题。一是发行总量问题。由于我国金银纪念币一般是在年初确定发行项目、品种和数量，在具体项目的发售上，很难确定准确的发行量，如何既能最大限度地满足收藏、投资者的需求，又不会造成总量过剩，目前还没有科学的依据和标准。二是发行渠道问题。目前金银纪念币发售渠道要通过几个层次才能批发到零售环节，层层加价，使集藏者的收益空间减少，影响了人们对金银币的投资和集藏群体的扩大。目前金银币一级市场主要是由中国金币总公司批发给零售商，而二级市场则层次多、不规范，未起到沟通发售机构与收藏者之间有机联系的投资桥梁作用，金银币的投资功能未能最大限度地发挥。三是发展问题。我国加入世贸组织、黄金市场开放等因素给金银币市场发展带来机遇和挑战，如何推进中外钱币交流，促进我国金银币国内外市场协调发展，同时发挥金银币投资功能，是亟待解决的课题。

金银纪念币市场是一个周期性很强的市场，它总是循着高潮——萧条——复苏——繁荣——高潮这样一个周期运行。目前，这个市场已处在1997年4月高潮过后的复苏期，在这一时期，前期部分精品价格走强，但市场整体还在修复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，不少精品的价值还有待进一步发掘。因此，在目前我们可以这样来形容这个市场：遍地是黄金。投资者可抓住这一有利时机，低位建仓。不过，在投资品种的选择上，一定要围绕"特"（金银纪念币表现的主题，要具有中国风格、中国气派）、"美"（金银纪念币制作精美，让人爱不释手）、"稀"（发行量小或者适中）、廉（价格低于价值，有利可图）做文章。在具体投资上，可关注这样一些品种：(1)《三国演义》第1、2、3组金银纪念币。(2)《中国京剧艺术》第1、2、3、4组金银纪念币。(3)《西游记》第1、2、3组金银纪念币。(4)《中国古代名画》5盎司彩色银币系列。(5)生肖系列金银纪念币。(6)大规格金银纪念币和珍稀金银纪念币。

投资金银币仍不能盲目操作，要做到"四不"：

第一，不求全。我国自1979年开始发行金银纪念币以来，至今已有近千个品种，而且有些品种的发行量仅有几百枚甚至十几枚，至今尚无一人能够集全。因此，不可能像集邮和集流通纪念币那样，试图集全所有的金银币，应有选择、有重点地收集一个或几个系列，如熊猫系列、生肖系列、传统文化系列等。

第二，不求快。投资金银币要有一颗平常心，因为现今发行的金银币毕竟不同于金银制品历史文物，不能指望今天买进明天便涨个几倍、几百倍，尤其是在炒风日甚的今天，买进后短时期内不涨反跌也是常事，像近期某些新品种的大幅震荡走势便让一些短线投机者遭受套牢之痛。投资者只有判断正确，立足长远，才可能在未来取得较丰厚的增值回报。

第三，不求早。早期金银币由于发行量较少，市场难得一见，市价已"高处不胜寒"，作为资金有限的普通收藏投资者，不宜一味追高，而应重点选择市价相对偏低的潜力品种。

第四，不求多。投资者不能因一时冲动偏听流言而大量购进某一种金银币，以求博取厚利。市场中的不确定因素较多，应尽量全面考虑，多方研判，选好金银纪念币藏品，才能立于成功之地。

并且，对于集藏的金银纪念币进行保养、清理，保护金银币的品相等，也是很重要的。因为，金银纪念币在流通中与空气或其他化学物质接触，以及长时间放置都会引起变色或锈蚀。所以，集藏的纪念币一般应该储藏于币袋、币夹、币盖、币盘、币柜里；币夹与币页相结合是一般币品较好的储藏方式；币盒与币盘相结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合是高档收藏币的理想方式。一旦金银币储藏久了需要清理，具体方法有：洗涤、擦拭、磨刷、表面涂覆等。

比较适合的投资对象：十分看重金币收藏价值者，对于金银纪念币行情以及金银纪念币知识有较多地了解者。

黄金饰品

金饰品有广义和狭义之分。广义的金饰品泛指不论黄金成色多少，只要有黄金成分的装饰品，如奖杯、奖牌等纪念品或工艺品，均可列入金饰品的范畴。狭义的金饰品是专指成色不低于58%的黄金材料制成的装饰品。

从投资理财的角度看，金饰品的实用价值应大于投资价值。从严格意义上来讲，只是一种保值手段。黄金饰品的优点是：尽管很少有人会专门投资黄金饰品，因为从投资角度看，投资黄金饰品的收益率较低，但黄金饰品具有高实用性及美学价值等突出优点。缺点是：黄金首饰在买入和卖出时的价差较大，而且许多黄金首饰的价格与内在价值存在着很大差异。因为，作为黄金制品，纯金太柔软，市场上销售的金饰都是K金。从熟金到金饰，金匠或珠宝商要花不少心血加工，生产出来后作为工艺美术品要被征税，一切费用都得摊进成本，最终金饰价格会大大超出金价本身。金饰在人们日常使用中会受到不同程度的磨损，旧金饰出售时，价格自然要比购买时跌去不少。

比较适合的投资对象：追赶时髦的年轻人，更看重黄金实用价值，通常情况下不考虑投资黄金品种来保值和增值。

天然金块

天然金块简单地说就是直接从地表开采出的天然的黄金块，未经任何的人工提炼和加工。天然金块的纯度在82%～97%之间，不同的地区有不同的特点，例如澳大利亚的天然金块的纯度多在此基础上达到94%～97%之间。天然金块的形体主要有单独的金或是与其他矿石共存的混合体两种。

天然金块有着大自然鬼斧神工的天然形态和其独特的审美价值，受到很多人的偏爱，可以将其作为观赏物摆设或是首饰品佩戴。又因其独有的保值特性，可作为保值物收藏。最重要的一点是它的独特性，因为每一枚天然金块都是惟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一的，就像没有相同的两片树叶，同样都是来自于大自然的创造力。

天然金块的稀有程度并不多于钻石，尤其是较大的(几十克以上)。由于在人们未意识到它的收藏价值前，有很多开采出来的天然金块被融化掉，以至于本来就不多的数量再一步被消减。由于天然金块只存在于地层表面，加上年复一年的开采，所以天然金块也就变得稀少珍贵。目前，天然金块的数量甚至可以用数字统计出来。例如，16 克以上的天然金块，地表的含量少于 75 万枚，而在1 555克以上的全世界就只有 300 枚了。

目前，国内对于天然金块的收藏尚属冷门，还是鲜为人知的藏品，但在国外尤其是天然金块的出产国(例如美国、澳大利亚)却是由来已久。

关于天然金块的市场价格，便宜的藏品通常在金价左右浮动，有高审美价值的就会贵些，但这有见仁见智的不同审美眼光的差异，因此有很多的藏品还很“便宜”，尤其是直接从开采金矿的人的手中直接买。但有一点会不变，就是越重的会越贵，因为它的稀少特性而决定。

比较适合的投资对象：有较多闲散且可以长期投资的资金，不在乎黄金价格短期波动着，对传统投资黄金方法有偏好者。

纸黄金

已经过去的 2007 年，股票火了、基金火了、房产火了、银行理财品火了，黄金也火了。这么多投资品种，2008 年我们究竟该买啥？我国诸多资深理财师一致看好黄金及其衍生投资品。2008 年初，瑞士信贷银行调高了 2008 年和 2009 年的金价预估，其表示经过整个年初金价强劲开局后，2008 年金价将维持上涨态势，将 2008 年的金价预估值从之前的每盎司 700 美元上调至 950 美元，将 2009 年的预估值从 750 美元上调至1 035美元；该券商在给客户的报告中称，美国降息拖累美元走疲、对经济衰退的担忧以及石油和商品价格走势，将带动金价上涨。伦敦巴克莱资本(Barclays Capital)在提交给伦敦金银市场协会 2008 年贵金属预测中，预测今年黄金价格受投资者投资兴趣提振、黄金供应量仍然偏紧、高通胀预期、更大范围的经济隐忧、地缘政治的紧张以及美联储降息等多种因素的影响，将连续第七年上涨，黄金的波动区间为 690～1 000美元，平均价为 840

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元。2008 年，美国次贷危机所引发的国际金融危机，使黄金成为了增值保值的工具。黄金价格上涨的势头清晰可见；瑞士信贷预计四季度金价将保持在 900 美元/盎司～975 美元/盎司之间；高盛将金价上调至 915 美元/盎司；巴克莱资本的研究报告称，金价在未来几个月内有望突破1 000美元/盎司。

纸上交易的黄金

所谓“纸黄金”是指黄金的纸上交易，就是个人记账式黄金。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不必进行实物黄金的提取和交割，投资形式类似于炒股、炒汇。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。由于“纸黄金”业务不用缴纳税金，是一种账面上的虚拟黄金，所以银行对个人炒金者存放在黄金投资账户内的黄金既不计付利息，也不收取保管费，但账户内的现金按储蓄存款利率来计算利息。目前，“纸黄金”业务已成为我国个人投资黄金的重要方式。国内银行已有三家银行开办“纸黄金”业务，分别是中国银行的黄金宝、中国工商银行的金行家、中国建设银行的账户金。

“纸黄金”交易便捷，交易方式多样，且交易成本较实物金条要低，适合具有一定专业能力的投资者采取以中线交易为主的投资策略，也可作为长线买入的投资品种，切忌短线频繁操作。因为，目前“纸黄金”的交易成本较高，国内银行推出的“纸黄金”业务的交易成本普遍是国际市场的 6 倍左右。以双边 0.8 元/每克的纸黄金交易成本为例，换算成国际市场美元/盎司的标价方法，约等于 3.2 美元/盎司，而目前国际黄金市场上的差价普遍为 0.5 美元/盎司，再加之国际市场上金价多数时候的日波幅在 6～8 美元，交易成本与日波幅的比例接近 1∶2，短线交易的难度较大。

国际纸黄金

西方国家黄金市场衍生工具，可分为标准化的场内交易品种与非标准化的场外交易品种。非标准化场外交易产品是标准化程度较低的交易产品，交易场所可以是场内也可以是场外，主要包括黄金凭证、黄金借贷、黄金投资基金、黄金远期和黄金掉期等。其中，黄金凭证类似我国商业银行的“纸黄金”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是国际上比较流行的一种黄金投资方式，由商业机构发行的黄金权益凭证，代表投资者持有的一定黄金要求权。投资黄金凭证要对发行机构支付一定的佣金，一般而言佣金和实金的存储费大致相同。投资黄金凭证的优点是：具有高度的流通性，无储存风险，在世界各地可以得到黄金保价，对于大机构发行的凭证，在世界主要金融贸易地区均可以提取黄金。缺点是：购买黄金凭证占用了投资者不少资金，对于提取数量较大的黄金，要提前预约，有些黄金凭证信誉度不高。

黄金凭证可分为两种：分配账户（allocated account）和非分配账户（unallocated account）。

分配账户是以实物黄金为基础的，账户上详细注明了投资者所持有的黄金数量和每一块金条的编号，投资者对账户上的黄金享有绝对的支配权，投资者对账户上黄金的所有权不受发行人资信的影响，但要支付实物黄金的保管费和保险费。

非分配账户不以黄金实物为基础，而是依靠发行人的信誉作为担保。发行人可以持有少量黄金开立大量的非分配账户，只要大多数账户持有人不要求赎回黄金，发行人流动性就不会出问题。非分配账户手续简便，成本较低，是目前黄金市场上大多数投资者所使用的账户。但非分配账户包含了一定的信用风险，能否兑现取决于发行人实力。如果发行人倒闭，非分配账户的持有人就无法拿回账户上本该属于自己的黄金。

国内纸黄金

纸黄金是当前我国各家银行黄金买卖业务比拼的主战场。与个人实物黄金买卖和个人实物黄金交易不同，纸黄金其实是一种记账式黄金买卖的投资工具，必须全额付款，不能提取实物黄金，不过其盈利宗旨与其他产品都是一样的。纸黄金更适合追求收益最大化并愿意承担一定风险的投资者。

目前推出纸黄金业务的银行主要为四大行，包括：中国银行的“黄金宝”，中国建设银行的“账户金”，中国工商银行的“金行家”，中国农业银行的“金利通”。中国银行“黄金宝”和中国建设银行“账户金”业务交易单位和交易起点相同，交易单位是人民币元/克，交易起点都是10克；两家银行都可以在当日做反向交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易。不同之处在于交易品种不同。中国建设银行目前按成色划分为 Au99.99 和 Au99.95 两个品种；而中国银行只有 Au99.99 一个品种。另外，是报价体系不同。中国建设银行“账户金”主要根据上海黄金交易所价格报价，而中国银行主要跟踪国际黄金市场价格报价。此外，中国建设银行的交易系统是在原有的基金国债交易系统上增设的，而中国银行是在外汇交易系统下增设的，但这对投资者没有实质性影响。

黄金衍生品

黄金期货

与其他期货买卖一样，黄金期货也是按一定成交价，在指定时间交割的合约，合约有一定的标准。期货的特征之一是，投资者为能最终购买一定数量的黄金而先存入期货经纪机构一笔保证金（一般为合同金额的 5%～10%）。一般而言，黄金期货购买者和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，而无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖的差额，这种买卖方式也是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需 10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，即少量资金推动大额交易，所以黄金期货买卖又称“定金交易”。投资黄金期货的优点：较大的流动性，合约可以在任何交易日变现；较大的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市；委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等；品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不要承担鉴定费；安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用；杠杆性，即以少量定金进行交易；价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格；市场集中公平，在开放条件下世界主要金融贸易中心的期货价格和地区期货价格是基本一致的；套期保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带来的损失，也称“对冲”。黄金期货投资的缺点是：投资风险较大，因为需要较强的专业知识和对市场走势的准确判断；市场投机气氛较浓，投资者往往会由于投机心理而不愿脱身，所以期货投资是一项比较复杂和劳累的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金期权

期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的的权利，而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而获利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。买卖期权的费用（或称期权的价格）由市场供求双方力量决定。由于黄金期权买卖涉及内容比较多，期权买卖投资战术也比较多且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场并不多。黄金期权投资的优点也不少，如具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；如是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等。但这需要有较强的专业知识，受篇幅限制，在这里不作讲述。如读者有兴趣，可以阅读一些专业性期权投资的书籍。

世界黄金市场

黄金市场（Gold Market）是买卖双方集中进行黄金买卖的交易中心，提供即期和远期交易，允许交易商进行实物交易或者期权期货交易，以投机或套期保值，是各国完整的金融市场体系的重要组成部分。

国际上黄金市场的种类

随着货币制度的发展，黄金已逐渐丧失了交易媒介和价值衡量尺度的货币职能，但仍在国际贸易、国际间债权债务清算以及国际储备等方面保持着一定的货币特征。

1. 按照黄金市场所起的作用和规模划分可分为：主导性市场和区域性市场

主导性黄金市场是指国际性集中的黄金交易市场，其价格水平和交易量对其他市场都有很大影响。最重要的有伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和香港的黄金市场。

区域性市场是指交易规模有限且集中在某地区，而且对其他市场影响不大的市场，主要满足本国本地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者及一般购买者对黄金交易的需要，其辐射力和影响力都相对有限。如东京、巴黎、法兰克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



福黄金市场等。

2. 按照交易类型和交易方式的不同可分为：现货交易市场和期货交易市场

黄金现货交易基本上是即期交易，在成交后即交割或者在两天内交割。交易标的主要是金条、金锭和金币，珠宝首饰等也在其中。

黄金期货交易主要目的为套期保值，是现货交易的补充，成交后不立即交割，而由交易双方先签订合同，交付押金，在预定的日期再进行交割。其主要优点在于以少量的资金就可以掌握大量的期货，并事先转嫁合约的价格，具有杠杆作用。期货合约可于任一营业日变现，具有流动性；也可随时买进和结算，具有较大弹性；还能在运用上选择不同的委托形式，在不同的市场之间又可以进行套利，具有灵活性等。

世界上有的黄金市场只有现货交易，有的只有期货交易，但大多数是既有期货又有现货交易。

3. 按有无固定场所划分可分为：无形黄金市场和有形黄金市场

无形黄金市场，主要指黄金交易没有专门的交易场所，如主要通过金商之间形成的联系网络形成的伦敦黄金市场；以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场；以及香港本地的伦敦无形市场。

有形黄金市场，主要指黄金交易是在某个固定的地方进行交易的市场。这其中又可以分为有专门独立的黄金交易场所的黄金市场和设在商品交易所之内的黄金市场，前者如香港金银业贸易场、新加坡黄金交易所等；后者如设在纽约商品交易所(COMEX)内的纽约黄金市场，设在芝加哥商品交易所(IMM)内的芝加哥黄金市场，以及设在加拿大温尼伯商品交易所内的温尼伯黄金市场。

4. 按交易管制程度划分可分为：自由交易市场、限制交易市场和国内交易市场

自由交易市场是指黄金可以自由输出入，而且居民和非居民都可以自由买卖的黄金市场，如苏黎世黄金市场。

限制交易市场是指黄金输出入受到管制，只允许非居民而不允许居民自由买卖黄金的市场，这主要指实行外汇管制国家的黄金市场，如 1979 年 10 月英国撤销全部外汇管制之前的伦敦黄金市场。

国内交易市场是指禁止黄金进出口，只允许居民而不允许非居民买卖黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的市场，如巴黎黄金市场。

近年来，黄金市场的黄金微型化交易发展很快，各种实金形式多种多样且数量轻，大大便利了小额资金入市投资黄金。黄金市场的交易方式亦多样化，如黄金券和凭证等的交易，实际上代表了黄金交易凭证化的趋势。

一般来说，黄金市场的建立和发展需具备一定的条件，如：

(1)该国或地区需有发达的经济条件和完善的信用制度；

(2)该国或地区必须实行自由外汇制度，允许黄金自由买卖和出入；

(3)同时亦需要有健全的法制基础，稳定的政治和经济环境；

(4)良好的软硬件环境，交通发达、基础设施完善等。

国际上主要的黄金市场

1. 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场历史悠久，其发展历史可追溯到 300 多年前。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心；1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场交易的特点之一是交易制度比较特别。2000 年以前伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的。交易所会员由具有权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦黄金市场交易的特点之二是灵活性强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无须交收现金，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。伦敦黄金市场交收的标准金成色为 99.5%，重量为 400 盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦黄金交易所成立于 2000 年，是电子货币交易所，由伦敦黄金交易所国际有限公司拥有，伦敦黄金交易所国际有限公司注册于塞舌尔的离岸公司，在伦敦、英国和香港设有办事处。

伦敦黄金交易所目前交易以下数字黄金货币：

(1)e-gold 电子黄金。

(2)e-bullion 电子金银。

(3)pecunix，指的是一种数字式黄金货币，创立于 2002 年，类似于电子黄金交易系统。pecunix 允许快速在用户账户之间转移黄金。估计截至 2004 年底，有超过6 500个 pecunix 基金账户；截至 2006 年 10 月，pecunix 拥有2 375盎司(73.92 公斤)的黄金储存，价值大约1 425 000美元 。

伦敦黄金交易所的优势：(1)拥有丰富的行业知识，包括前 IBM 的专业人士，在金融和零售行业的业务系统咨询方面拥有多年的经验。(2)为客户提供了一个快速、容易的交易方式，而且最重要的是安全方法。(3)交易费用率低，资金划拨容易。

伦敦金锭 2008 年 4 月 2 日上午和下午的收盘价格：

美元	英镑	欧元	美元	英镑	欧元
893.50	450.466	571.036	890.00	448.815	569.454

2. 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场，在第二次世界大战后趁伦敦黄金市场两次停业发展而起，苏黎世市场的金价和伦敦市场的金价一样受到国际市场的重视。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，而是由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库(Zurich Gold Pool)建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了 80% 的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转站，也是世界上最大的私人黄金存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日的任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上波动而无涨停板限制。标准金为 400 盎司 99.5%的纯金。

3. 美国黄金市场

纽约和芝加哥黄金市场是 20 世纪 70 年代中期发展起来的，主要原因是 1977 年后美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。

目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商业交易所的国际货币市场分部（IMM）不仅是美国黄金期货交易的中心，也是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身并不参加期货的买卖，仅仅为交易者提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

而且，因为美国财政部和国际货币基金组织（IMF）也在纽约拍卖黄金，纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场。美国黄金市场以做黄金期货交易为主，其所签订的期货合约可长达 23 个月，黄金市场每宗交易量为 100 盎司，交易标的为 99.5% 的纯金，报价是美元。

4. 香港黄金市场

香港黄金市场已有 90 多年的历史，其形成以香港金银贸易场的成立为标志。1974 年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空挡，可以连贯亚、欧、美时间形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷进港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦黄金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前香港有三个黄金市场：其一是以华资金商占优势，有固定买卖场所，黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金以港元 / 两定价，交收标准金成色为 99%，主要交易的黄金规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条，目前仍然采用公开叫价、手势成交的传统现货交易方式，没有计算机网络反映实时行情的金银业贸易场；其二是由外资金商组成在伦敦交收的黄金市场，同伦敦金市密切联系，没有固定交易场所，一般称之为“本地伦敦金市场”；其三是黄金期货市场，是一个正规的市场。其性质与美国纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不足。

5. 新加坡黄金市场

新加坡黄金市场始于 1969 年，政府准许三家金号和七家银行进行黄金买卖，仅有 20 多年的历史。当时交易限制较多，买卖疏落。1973 年，新加坡政府放宽对黄金买卖的限制，同时正式解除了外汇管制，使新加坡黄金市场步向成熟。1984 年，新加坡推出了与芝加哥金融期市挂钩的新加坡金融期市（SIMEX），组成一个全球最大的金融期市。投资者可以分别在新加坡金融期市和芝加哥金融期市入市和平仓。使得两个地区的营业时间延长，也令新加坡的黄金市场步向国际化。

6. 日本黄金市场

日本的东京黄金交易所成立于 1982 年 3 月，其前身是日本贵金属协会，该协会的成员均是多年从事贵金属业务的商行。日本战后工业发达，工业用黄金需求增加，日本黄金市场随之发展。由于日本经济发达，投资黄金的风气也很盛行，交易所成立之初，由于管理过程和实物运作均未上轨道，交易细则也非常繁复，因此每天的交易量很少。

以前，由于日本工业的需求，黄金市场的存在仅为日本提供充足的工业原料。而近几年间黄金投资者逐渐增多，形成一个颇具影响力的黄金市场，对金市具有一定的左右力量。

7. 澳洲黄金市场

澳洲黄金市场以澳元为结算单位，市场上除有黄金的现货买卖之外，也有黄金期货买卖。在现货交易方面，澳洲黄金市场每次买卖的数量单位为 50 盎司。而黄金期货主要集中在雪梨期货交易所，始于 1978 年。澳洲黄金市场对投资者的吸引力较少，主要原因是市场成交量小，又多了一重计算汇率的手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为改进澳洲黄金市场的投资环境，提高黄金投资兴趣，澳大利亚在 1986 年决定将雪梨期货交易所和美国纽约期货交易所联网。其黄金买卖合约操作方面均与纽约商品交易所完全一样。经历多年的改进，澳洲黄金市场的交易地位已获国际认可，市场日趋成熟。

我国的黄金市场

我国黄金市场的建立是以 2002 年 11 月上海黄金交易所的成立为标志，从此结束了我国长达 50 多年的黄金统购统配历史；2003 年 3 月，中国人民银行正式取消了有关黄金行业的 26 项行政审批项目。上海黄金交易所的建立，使黄金市场与货币市场、证券市场、外汇市场一起构成了我国完整的金融市场体系，是我国金融业深化改革、全面与国际金融市场接轨、争取成为国际金融交易中心而采取的重大战略举措之一。

目前国内黄金市场已经形成两大黄金投资系列，即实金投资与纸金投资系列；三个黄金投资品种，即纯实金投资品种、纯纸金投资品种和实金与纸金相结合投资品种；四种黄金投资经营管理模式，即黄金交易所与工商银行合作的代理经纪商经营模式、中国银行和建设银行的做市商经营模式、高赛尔公司与招商银行及农业银行等机构合作的代理销售经营模式、金币公司与特约经销商合作的特约经销模式。经过几年的努力，上海黄金交易所已发展成为国内现货黄金交易平台，目前正逐步进行由商品交易为主向金融交易为主、由现货交易为主向期货交易为主、由国内市场向国际市场为主的转变。

自 2002 年 11 月正式开业以来，作为国内惟一合法的黄金现货交易市场，上海黄金交易所发展迅速，市场规模不断扩大，2003 年完成黄金总交易量 235.5 吨，总成交额 229.62 亿元。2007 年，上海黄金交易所黄金交易量已经增长了十倍多，成为国际上具有影响力的黄金市场之一，中国黄金市场已经跨越了一大步。2008 年 1 月 9 日，黄金期货合约开始在上海期货交易所交易。

我国黄金市场大事记

新中国成立初期，严格管制，金矿国有，实行黄金统一价格。

1957 年，实行统购统配的黄金管理体制，黄金生产纳入国家计划，行业实行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



集中管理。

1993年，黄金行业进入改革阶段，央行根据国际金价的变化调整国内金价，黄金企业开始自主管理。

2001年4月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001年6月，央行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2002年10月30日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

上海黄金交易所宣告正式开业，说明我国主要金融产品的交易市场全部建成，黄金市场与货币市场、证券市场、保险市场、外汇市场共同构成了社会主义市场经济的金融市场体系。

2004年9月30日，中国人民银行行长周小川在伦敦贵金属年会上发表讲话，中国黄金市场今后要逐步实现“三个转变”：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向衍生品交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。

2005年7月18日，上海黄金交易所的黄金交易正式向个人开放。

2006年12月1日，上海黄金交易所单日交易量达到13.025吨，创下自2002年10月30日正式开业以来的最高单日交易记录。

2006年12月25日，黄金Au100g合约在交易所正式挂牌交易。国内的企业和个人投资者均可参与该合约的交易。个人投资者按照《个人实物黄金交易试行办法》的规定参与交易。同日，华夏银行成为交易所的资金清算银行。

2006年12月29日，上海黄金交易所发布公告，自2007年1月1日起，将黄金品种的交易手续费费率统一调整为万分之五点五，铂金品种的交易手续费费率统一调整为万分之六，取消Au(T+D)与Au(T+5)合约的交易奖励政策。自2007年1月1日起，对黄金、铂金交易品种采用先征后退的办法，给予成交金额万分之零点五的交易奖励，Au(T+D)的超期费继续返还。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金的价格决定

国际黄金市场中的参与主体

经济学原理告诉人们:商品的价格是由人们对商品的供求决定的。黄金价格的决定也不例外。黄金价格的变动,绝大部分原因是受到黄金本身供求关系的影响,而其他因素对黄金价格变动所产生的影响,也是通过影响黄金的供求关系而发挥作用的。

目前,国际黄金市场中的参与主体,大体可划分为如下六个类型:国际金商、银行、对冲基金、法人机构、私人投资者,以及黄金期货交易中的经纪公司。

1. 国际金商

最典型的国际金商就是伦敦黄金市场上的五大金行,英国汇丰银行、加拿大丰业银行、洛希尔国际投资银行和德意志银行等。他们与世界上许多的大金矿和很多的金商都有着广泛的联系,他们下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客联系密切。因此,五大金商会根据自身掌握的情况不断报出黄金的买价和卖价。

2. 银行

黄金市场中的银行可以划分为两类:一类是仅仅为客户代理买卖和结算,而自身并不参加黄金买卖,以苏黎士的三大银行为代表,他们充当生产者和投资者之间的经纪人,在市场上起到中介作用;另一类是做自营业务的,如在新加坡黄金交易所里,就有多家自营商会员。

3. 对冲基金

金融业的发展提高了国际对冲基金的活跃程度,其中尤以美国的对冲基金为甚,在黄金市场上,几乎每次大的下跌都与基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。一些规模庞大的对冲基金利用与各国政治、工商和金融界千丝万缕的联系,往往能较先捕捉到经济基本面的变化,利用所管理的庞大资金进行买空和卖空。

4. 各种法人机构和私人投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法人机构和私人投资者，既包括了专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、专门购买黄金消费的黄金制品商、首饰行，以及私人购金收藏者等，也包括专门从事黄金买卖业务的投资公司、个人投资者等，种类多、数量大。

5. 经纪公司

经纪公司是专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所将经纪公司称为经纪行(Commission House)。在纽约、芝加哥、香港等黄金市场里，活跃着许多经纪公司，他们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

在各类黄金研究报告中，世界各国的官方黄金储备是不可或缺的分析内容。其中一个重要的原因，是由官方公布的黄金储备数据非常透明和准确，便于研究分析；同时也可以借此了解黄金在各国政府官方眼中的地位。这样的一种分析方法，容易导致黄金投资者在理解上形成误区，误认为现在的黄金市场价格受到官方机构的左右。这种错误的认识，无论是在理论界，还是在一般研究者当中是大量存在的。投资者投资黄金前，很重要的是首先澄清错误的认识，即虽然世界黄金总量的很大一部分是储备在各国政府手中，但这并不是当前世界黄金市场的主流，当前世界黄金的价格走势趋势，不由各国政府的意愿所左右，各国政府的售金意愿或买金意愿并不能改变黄金价格走势的大趋势。现在世界黄金市场的重要参与力量是民间力量，主要是各种类型的投资基金，其中起主导力量的是一些商品市场基金，以及国际大财团、大银行、大保险公司等；还有数量最庞大的投资者就是各类黄金投资经纪商下面联结的、分布在世界各国的散户黄金投资者。这些黄金市场上的民间投资力量构成了当前世界黄金交易量的95%以上。世界黄金价格现在由全世界民间市场力量决定。

影响黄金价格的因素

作为一个具有自己投资原则的投资者，应该尽可能地了解任何影响黄金供给和需求的因素，从而进一步明了场内其他投资者的动态，对黄金价格的走势进行预测，以达到合理投资的目的，影响黄金价格变动的主要因素包括以下几个方面(如表 2—1 所示)：

1. 黄金供需变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金价格的变动是基于供求关系变动的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，黄金价格会受到影响而回落，但如果黄金的产量停止增加，黄金价格就会在求过于供的情况下上升。此外，新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上当然会令金价下跌。一个地方可能出现投资黄金的风习，例如在日本出现的黄金投资热潮，需求大幅度增加，同时也导致了价格的节节上升。

表 2—1　　影响黄金价格变动的主要因素

	短期基本分析因素	长期基本分析因素
供给	劳工纠纷 回收情况 生产国外汇情况 中央银行买卖行为	贮存成本 新开采技术 新矿藏的发现 预期生产成本和利润 政府扶持政策
需求	代用金属的价格 政治事件和局势 外汇汇率 国家储备需求 预期价格水平 利率水平	工业用金消费趋势 电子及化工业情况 珠宝业情况 政府铸币用金 收入水平 年龄分布 社会习惯 通货膨胀走势

对于黄金走势的基本分析有许多方面，重要的是利用和分析这些因素的影响时，应当考虑和衡量它们各自影响的强度到底有多大？找到每个因素的主次地位和影响时间段，来进行最佳的投资决策。

黄金的基本分析在时间段上可分为短期（通常是 3 个月）和长期，对于其影响作用要分别对待。

2. 黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况

在这些国家的任何政治、军事动荡无疑会直接影响该国生产的黄金数量，进而影响世界黄金供给。

3. 央行的黄金抛售行为

中央银行是世界上黄金的最大持有者，1969 年官方黄金储备为36 458吨，占当时全部地表黄金存量的42.6%，而到了1998 年官方黄金储备大约为34 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吨，占已开采的全部黄金存量的 24.1%。

由于黄金的主要用途，从重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料，或为改善本国国际收支，或为抑制国际金价，因此，30 年间中央银行的黄金储备无论在绝对数量上和相对数量上都有明显的下降。数量的下降主要是在黄金市场上抛售库存储备黄金。例如，英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织准备减少黄金储备，就成为世纪之交国际黄金市场金价下滑的主要原因。

4. 黄金实际需求量(首饰业、工业等)的变化

一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的总需求，例如，在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。

而某些地区因局部因素对黄金需求产生重大影响。如一向对黄金饰品大量需求的印度和东南亚各国因受金融危机的影响，1997 年以后的几年里，黄金进口大大减少。世界黄金协会数据显示，泰国、印度尼西亚、马来西亚及韩国的黄金需求量分别下跌了 71%、28%、10%和 9%。

5. 保值需求的变化

黄金储备一向被央行用作防范国内通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下，达到保值的目的。在经济不景气的态势下，由于黄金相较于货币资产更为保险，导致对黄金的需求上升，金价上涨。例如，在第二次世界大战后的三次美元危机中，由于美国的国际收支逆差趋势严重，各国持有的美元大量增加，市场对美元币值的信心动摇，投资者大量抢购黄金，直接导致布雷顿森林体系破产。1987 年因为美元贬值，美国政府赤字增加，中东形势不稳等，也都促使国际金价大幅上升。

6. 投机性需求的变化

投机者根据国际国内形势，利用黄金市场上的金价波动，加上黄金期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”黄金，人为的制造黄金需求假象。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与对冲基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在 COMEX 黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。在 1999 年 7 月份黄金价格跌至 20 年低点的时候，美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

COMEX 投机性空头接近 900 万盎司(近 300 吨)。当触发大量的止损卖盘后，黄金价格下泻，基金公司乘机回补获利；当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制黄金价格进一步上升，同时给基金公司新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时黄金价格一浪低于一浪的下跌格局。

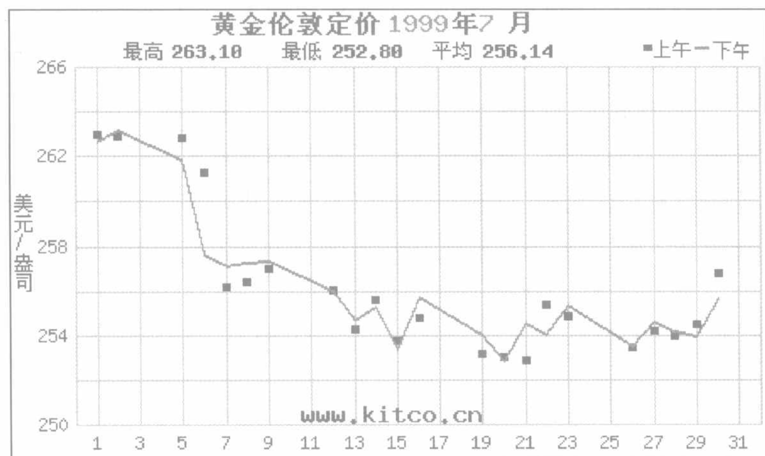


图 2—1　黄金价格日走势图

7. 美元走势变化

美元虽然没有黄金那样的稳定，但是它比黄金的流动性要好得多。因此，美元被认为是第一类的钱，黄金是第二类的钱。当国际政局紧张不明朗时，人们都会因预期金价会上涨而购入黄金，但很多人保留在自己手中的货币其实是美元。假如，国家在战乱时期需要从它国购买武器或者其他用品，也会沽空手中的黄金，来换取美元。因此，在政局不稳定时期美元未必会升，还要看美元的走势。简单地说，美元强黄金就弱，黄金强美元就弱。

通常，投资人士在储蓄保本时，选择黄金就会舍弃美元，选择美元就会舍弃黄金。黄金虽然本身不是法定货币，但始终有其价值，不会贬值成废铁。若美元走势强劲，投资美元升值机会大，人们自然会追逐美元；相反，当美元在外汇市场上走弱时，黄金价格就会走强。所以，黄金价格和美元有着极高的反向相关度，时刻关注美元的走势会对金价有个很好的基本把握。美国次级债以来，美国政府降息救市，导致美元持续出现贬值，美元贬值效应传感到黄金市场，导致金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大幅攀升。

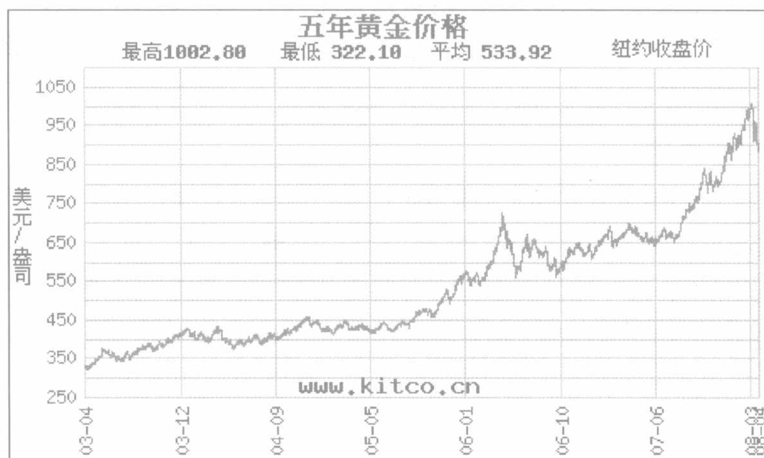


图 2—2 五年黄金价格走势图

8. 战乱及政局震荡时期

战争和政局震荡时期，经济的发展会受到很大的限制和负面影响。所有的货币，都可能会因通货膨胀而贬值，这时，黄金的重要性就淋漓尽致地展示出来。黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，在这种时刻，人们都会把目标投向黄金。对黄金的抢购，也必然会造成金价的上涨。如第二次世界大战、美越战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件等，都使金价有不同程度的上升。再比如，2001 年 9 月 11 日，恐怖组织袭击美国世贸大厦事件，曾使黄金价格飙升至当年的最高，近 300 美元/盎司。

当然，黄金价格也受其他因素共同制约。例如，在 1989～1992 年间，世界上出现了许多的政治动荡和零星战乱，但金价却没有因此而上升。原因就是当时人人持有美金，舍弃黄金。故投资者不能机械地套用战乱因素来预测金价，还要考虑美元等其他因素。

9. 世界金融危机

假如出现了世界级银行的倒闭，金价会有什么反应呢？可以想象出这种情况的出现意味着危机的到来，人们自然都会把金钱保留在自己的手上，银行会出现大量的挤兑或破产倒闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即会上涨，黄金在这时就发挥资金避难所的功能。惟有在金融体系稳定的情况下，投资人士对黄金的信心才会大打折扣，将黄金沽出，造成金价下跌。

10. 石油价格

黄金本身是通货膨胀之下的保值品，与美国通货膨胀问题形影不离。石油价格上涨意味着通货膨胀会随之到来，金价也会随之上涨。所以，黄金的双胞胎兄弟就是“黑金石油”，油价和金价有着高度的正向相关度。虽然两者没有必然联系，但是由于它们都是国际重要的战略物资，油价的走势会对金价有着同向驱动力。

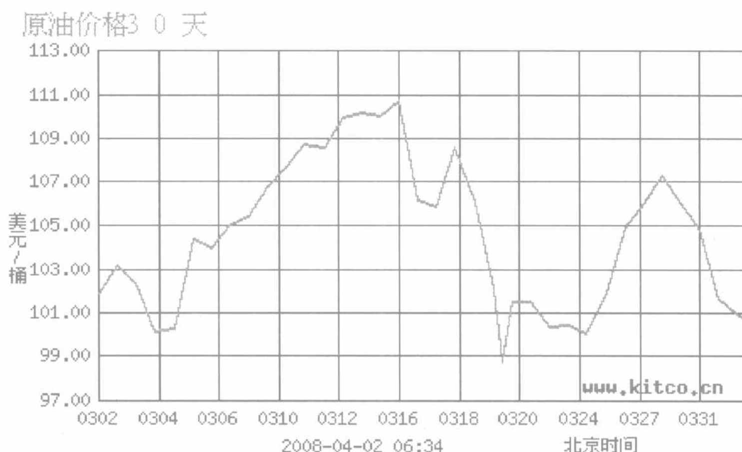


图 2—3　原油价格 30 天走势图

11. 利率

投资黄金不会获得利息，其获利全部依靠价格的上升。在利率比较低的时候，投资黄金的机会成本较低，但是在利率升高的时候，收取利息会更加有吸引力，这样无利息黄金的投资价值就会下降，因此，既然黄金投资的机会成本较大，那就不如把钱放在银行收取利息更加稳定可靠。特别是美国的利息升高时，美元会被大量的吸纳，金价势必受挫。

12. 通货膨胀和经济状况的好坏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



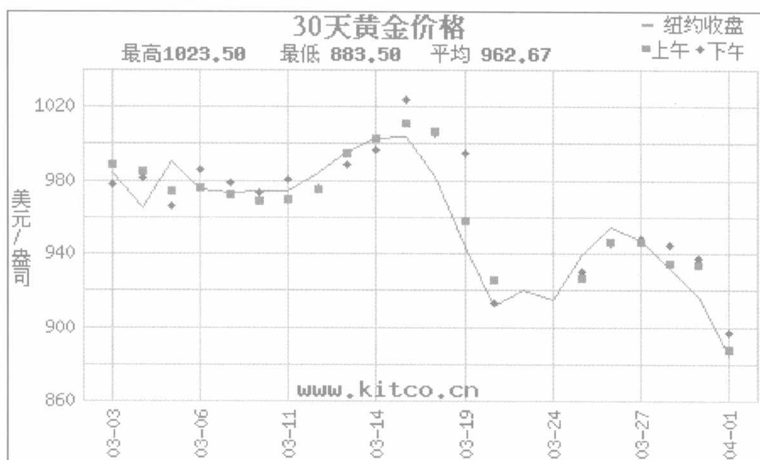


图 2—4　30 天黄金价格走势图

我们知道，一个国家货币的购买能力是基于物价指数而决定的。当一国的物价稳定时，其货币的购买能力也稳定；相反，通货膨胀率越高，货币的购买力就越低，这种货币就越缺乏吸引力。如果美国和世界主要地区的物价指数保持平稳，持有现金也不会贬值，又有利息收入，必然成为投资者的首选。

相反，如果通货膨胀剧烈，持有现金根本没有保障，收取利息也赶不上物价的暴涨，人们就会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通货膨胀而上升。西方主要国家的通货膨胀越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界的金价也会越高。其中，美国的通货膨胀率最容易左右黄金的变动；而一些较小国家，如智利、乌拉圭等，每年的通货膨胀最高能达到 400 倍，但对金价毫无影响。

经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然会增强人们投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力会大为增加，金价也会得到一定的支持。相反，在经济萧条时期，如果人们连吃饭穿衣的基本生活需要都不能满足，又怎会有对黄金投资的兴致呢？金价必然会下跌，所以经济状况的好坏也是构成黄金价格波动的一个因素。

2007 年末，美元贬值、经济衰退、股市巨挫等利空消息不断袭来，此时，寻找一个安全的“避风港”显然成为了国际上多数大资金的共同目标。2008 年 3 月最新公布的美国商品期货交易委员会（CFTC）的持仓报告显示，大多数的投机者和投资者在 2008 年新年的第一周中大批涌向了纽约黄金市场，同期黄金期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格也飞涨了 44 美元/盎司，创最近 10 年来最大的单周涨幅。

CFTC 公布了 2008 新年第一周的交易统计情况，数据显示：纽约商业交易所黄金期货总持仓增加了 1.64 万手，达到了 55.83 万手，与历史高点持仓量 58.57 万手非常接近。其中，投机多头持仓在新年的第一周增加了 145 万盎司，达到3 270万盎司；同时投机空头也增加了 77 万盎司，达到 580 万盎司，从而使得净多头头寸达到2 698万盎司，稍低于 2007 年 10 月出现的净多头头寸的历史高点——2 711万盎司，净多头变动占总持仓比例达到了 1.07%，远高于同期原油净多头头寸增幅的比例，同期原油净多头变动占总持仓比例为 0.56%。

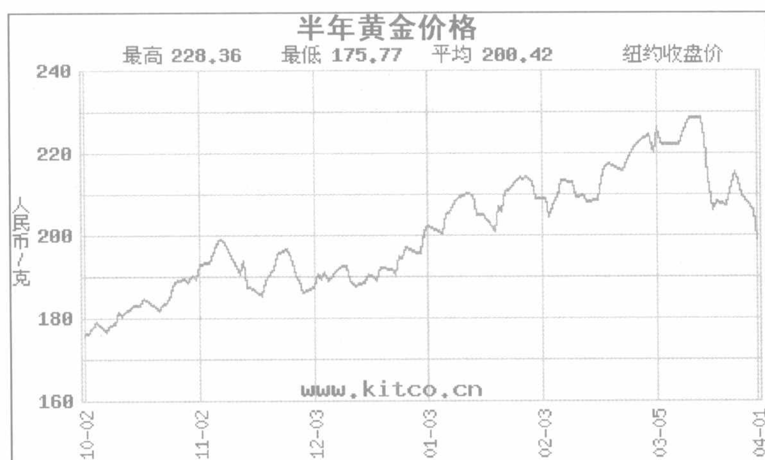


图 2—5　半年黄金价格走势图

各大黄金市场之间价格相互影响

全球的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以香港黄金市场为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温哥华黄金市场为代表，各大黄金市场之间价格相互影响。全球各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约(芝加哥)连续不停的黄金交易，伦敦每天上午 10:30 的早盘定价揭开北美金市的序幕。纽约、芝加哥等先后开叫，当伦敦下午定价后，纽约等仍在交易中，此后香港也加入进来。伦敦的尾市会影响美国的早市价格，而美国的尾市会影响到香港的开盘价，而香港的尾市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此循环。

目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

1. 市场价格

市场价格包括现货和期货价格。这两种价格既有联系，又有区别，都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。一般来说，现货价格和期货价格所受的影响因素类似，因此两者的变化方向和幅度都基本上是一致的。但由于市场走势的收敛性，黄金的基差(即黄金的现货价格与期货价格之差)会随期货交割期的临近而不断减小，到了交割期，期货价格和交易的现货价格大致相等。从理论上来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。因此，黄金的期货价格应高于现货价格，远期的期货价格应高于近期的期货价格，基差为负。但由于决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，例如黄金的近、远期供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等；黄金的市场需求状况，这里又包括黄金实际需求(首饰业、工业等)的变化，黄金回收与再利用等；世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势；投机者利用金价波动、突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象。这一切都可能使世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现现货和期货价格关系扭曲的现象。这时，由于黄金供不应求，持有期货的成本无法得到补偿，甚至形成基差为正值的情况，导致现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

2. 生产价格

生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。1996 年世界黄金开采平均总成本大约略低于 260 美元/盎司，但近年来，开采成本有上升趋势。

3. 准官方价格

准官方价格是被中央银行用作与官方黄金进行有关活动而采用的一种价格。在准官方价格中，又分为抵押价格和记账价格。

抵押价格：这是意大利 1974 年为实现向联邦德国借款，以自己的黄金作抵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

押而产生的。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于35个特别提款权的规定，另一方面又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。实际上这种价格，是由美国对黄金不要“再货币化”的要求，与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金在抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

记账价格：它是在1971年8月布雷顿森林体系解体后提出的。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准官记账价格。在操作中主要有三种方法：

(1)按不同折扣标准(以市场净价或直至30%的折扣)同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价(分为3个月的平均数，月底平均数等)。

(2)以购买价作为定价基础。

(3)有些国家以历史官价确定，准官方价格在世界黄金交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

表2—2　　世界官方黄金储备一览表

序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)	序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)
1	美国	8 135.5	75.1	12	中国台湾	423.3	3.3
2	德国	3 427.8	62.9	13	葡萄牙	417.4	80.4
3	国际货币基金组织	3 217.3		14	俄罗斯	386.5	3.5
4	法国	2 790.9	64.8	15	印度	357.7	4.6
5	意大利	2 451.8	66.7	16	委内瑞拉	357.1	23.7
6	瑞士	1 275.1	43.1	17	英国	310.3	12.5
7	日本	765.2	1.8	18	奥地利	293.5	44.7
8	欧洲央行	719.9	27.4	19	黎巴嫩	286.8	32.8
9	荷兰	654.9	57.9	20	比利时	227.7	33.9
10	中国内地	600	1.4	21	阿尔及利亚	173.6	5.2
11	西班牙	457.7	49.5	22	瑞典	164.2	12.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)	序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)
23	国际清算银行	161.8		56	韩国	14.3	0.1
24	菲律宾	144.5	14.0	57	巴西	13.7	0.5
25	利比亚	143.8	6.9	58	捷克	13.5	0.9
26	沙特阿拉伯	143.0	11	59	荷属安的列斯	13.1	34.2
27	新加坡	127.4	2.0	60	约旦	12.7	4.7
28	南非	124.0	10.9	61	柬埔寨	12.4	20.1
29	土耳其	116.1	3.8	62	哥伦比亚	10.2	1.4
30	希腊	108.0	79.8	63	加纳	8.7	9.5
31	罗马尼亚	104.8	8.8	64	拉托维亚	7.7	5.8
32	波兰	102.9	4.7	65	萨尔瓦多	7.3	6.7
33	印度尼西亚	96.4	4.7	66	缅甸	7.2	15.4
34	泰国	84.0	3.0	67	中非经济货币共同体	7.1	2.6
35	澳大利亚	79.8	3.4	68	危地马拉	6.9	3.4
36	科威特	79	13	69	马其顿	6.8	9.2
37	埃及	75.6	6.7	70	突尼斯	6.8	3.4
38	丹麦	66.5	4.5	71	立陶宛	5.8	2.9
39	巴基斯坦	65.3	10.5	72	爱尔兰	5.5	13
40	哈萨克斯坦	59.8	10.0	73	斯里兰卡	5.2	3.9
41	阿根廷	54.7	5.1	74	斯洛文尼亚	5.1	1.2
42	芬兰	49.1	14.2	75	巴林	4.7	
43	保加利亚	39.8	9	76	尼泊尔	4.0	4.9
44	西非经济货币联盟	36.5	10.7	77	墨西哥	3.9	0.1
45	马来西亚	36.4	1	78	加拿大	3.4	0.2
46	斯洛伐克	35.1	4.3	79	智利	3.4	0.4
47	秘鲁	34.7	4.8	80	阿鲁巴	3.1	17.8
48	玻利维亚	28.3	26.2	81	匈牙利	3.1	0.3
49	厄瓜多尔	26.3	20.2	82	吉尔吉斯斯坦	2.6	8.5
50	叙利亚	25.9		83	莫桑比克	2.3	4
51	摩洛哥	22.0	2.5	84	卢森堡	2.3	18.7
52	尼日利亚	21.4	1.3	85	阿尔巴尼亚	2.2	2.9
53	乌克兰	17.2	2.1	86	中国香港	2.1	0
54	白俄罗斯	16.57	24.9	87	冰岛	2.0	4.7
55	塞浦路斯	14.5	6.7	88	蒙古	2.0	9.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)	序号	国家(地区)组织	数量(吨)	黄金占外汇储备(%)
89	巴布新几内亚	2.0	5.3	95	喀麦隆	0.9	1.9
90	毛里求斯	1.9	2.8	96	洪都拉斯	0.7	0.5
91	特立尼达和多巴哥	1.9	0.8	97	卡塔尔	0.6	0.3
92	也门	1.6	0.5	98	多米尼加	0.6	0.6
93	塔吉克斯坦	1.3	13.2	99	加蓬	0.4	1.2
94	苏立南	1.0	11.98	100	马拉维	0.4	6.0

资料来源:2006 年 6 月国际货币金融组织公布的金融统计数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 黄金投资准备

投资黄金需要做的准备

选择黄金作为投资标的，将成为越来越多富裕起来的人需要思考的问题。的确，黄金作为一种世界范围的投资工具，具有全球都可以得到报价、抗通货膨胀能力强、税率相对于股票要低得多、产权容易转移、很受欢迎的抵押物等诸多较突出的优点，加之中国人传统上就有购金藏金的喜好和习惯。我国个人黄金业务的放开，将会吸引越来越多的人参与实践。那么，投资黄金需要做哪些准备呢？

基本准备

基本准备是初步认识和了解黄金市场的过程，也是进行黄金投资必不可少的过程。包括学习黄金投资基本交易理论；了解常用的技术工具；熟悉黄金投资品种；掌握黄金投资交易交割规则；熟悉开户、交易流程等。这是一个学习过程，任何人都可以通过一段时间的学习来掌握。既可以通过看书来掌握，也可以通过专业的黄金投资公司举办的培训班来掌握。在这个过程中，投资者应特别注意的是：不要认为书上的理论和方法完全可以在实际投资中发挥理想作用，真正的投资交易远比书本上写的更加复杂；不能学完之后就认为财富等着你去“拿”，而迫切地立即进行投资，学习完这些基本知识只能说明你对黄金市场有了一个基本的初步认识。

目标准备

投资者投资黄金，从时间上可以分为短期投资、中期投资和长期投资。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获利要求上，可以分为保值和增值两种，仅以保值为目的的投资者如果实际上能够获得增值，获得额外的收益，并不背离保值的初衷。从操作手法上，可以分为投资和投机两种。上述因素再结合黄金市场价格的波动和可供使用的资金、个人对黄金价格和黄金品种的熟悉程度、个人投资的风格等，就可以基本确定黄金投资的目标。目标制定好以后并不是一成不变的，投资者可以根据实际情况不断修正自己的目标，真正达到在控制风险的前提下努力使收益最大化。

组合准备

作为综合投资理财的一个组成部分，黄金是家庭不同投资标的中的一种。不同投资目标和风险控制要求，不同时间段投资标的侧重点不同，都会使黄金投资在家庭投资组合中的比例不同。一是投资者所居住国家政治、经济、社会安全性高低不同和该国对黄金管制的松严度，是黄金投资比例高低的主要参照系数。二是一段时间内其他投资标的预期投资收益的高低也是影响黄金投资比例的重要指标。目前，我国政治安定、经济快速发展、能够获得较高投资回报的投资工具很多。这样的背景决定了家庭投资黄金的比例不宜过高，以免错失其他投资机会，造成投资机会成本的上升。对于普通家庭而言，黄金投资在家庭投资组合中不宜占有过高的比例，按照国际通行的做法，比较合理的比例是5%至20%。只有在黄金价格预期会大涨的情况下，可以适当提高这个比例。

信息准备

由于影响黄金价格涨跌的因素很多，并且从全球范围内考察黄金市场的交易特点是24小时不间断的。所以，黄金投资活动对信息的要求是比较高的。由于资讯业不断发达，现在个人投资者获取黄金信息以及与其相关的其他信息的成本已经大为降低。目前，国际上的大通讯社都即时发布或刊载与黄金相关的信息。国内的信息源也很丰富，上海黄金交易所网站、各家黄金投资公司网站，以及很多财经报纸杂志都有相关信息。黄金市场在政策扶持、资金全面充裕和制度不断完善等诸多利好条件下，信息披露将会更加充分、及时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险准备

“投资有风险”，这是所有人耳熟能详的一句话，但很多人在具体投资中却只看到利益而忘记了风险。值得一提的是，黄金市场的风险绝不会低于股市、汇市风险，准备进入黄金市场的投资者必须时刻注意防控投资风险。在国际黄金市场上，黄金投资者大多是实力雄厚的机构投资者，散户不多，且主流资金对黄金市场真正感兴趣的也不多。此外，金价波动规律难以捉摸，随机影响因素太多，必须密切留意国际政治、经济形势、全球主要证券市场的变动情况等诸多因素。投资者应做好充分的思想准备。

黄金投资技巧

众所周知，金价分析可以粗略地分为基本面分析和技术面分析。

基本面分析

所谓基本面分析，是指投资者根据经济学、金融学、财政学及投资学的基本原理，通过对决定黄金投资价值及价格的基本要素，如各国宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况等的分析，评估黄金的投资价值，判断黄金的合理价位，从而提出相应的投资建议的一种分析方法。

黄金的基本面分析主要包括：

1. 美元的走势

美元对黄金市场的影响主要有两个方面：一是美元是国际黄金市场上的标价货币，因而与金价呈现负相关。假设金价本身价值未有变动，美元下跌，那么金价在价格上就表现为上涨。二是黄金作为美元资产的替代投资工具。实际上在近几年，金价的不断上涨，一个主要因素就是美元连续几年的大幅下跌

2. 原油市场

国际大宗商品市场上，原油是最为重要的大宗商品之一。原油对于黄金的意义，在于油价的上涨将推升通货膨胀，从而彰显黄金对抗通胀的价值。从历史数据上来看，近 30 年，原油油价与金价呈 80%左右的正相关关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 地缘政治局势

黄金历史上就是避险的最佳手段，所谓“大炮一响，黄金万两”，即是对黄金避险价值的完美诠释。任何一次的战争或政治局势的动荡往往都会促涨金价，而突发性的事件往往会让金价短期内大幅飙升。1980 年 1 月 21 日金价达到历史高点，为每盎司 850 美元。其中一个重要因素之一是当时世界局势动乱——1979 年 11 月发生了伊朗挟持美国人质事件，12 月前苏联入侵阿富汗，从而使得金价每日以 30～50 美元速度飙升。

影响黄金的基本面很多，甚至有些时候基本面的消息对金价的影响利多利空都有，这样就给黄金投资者带来困扰，相信哪个呢？按照哪个下单呢？这就需要投资者发挥自己的逻辑思维能力，看到底哪个消息会成为左右金价最主要的因素，把握住这些之后，金价的走势就比较明朗了。当然这说起来比较轻松，做起来谈何容易！因为具体问题要具体分析，一个时期有一个时期的主旋律。这就需要投资者多多观察、多多锻炼，这里就不举例子了，免得干扰投资者，成为束缚投资者思维的条条框框。

技术分析

所谓技术分析，是指利用黄金过去和现在的成交价、成交量以及各种价格指标等资料，运用各种能够反映市场变化动态的理论、模型和方法来分析价格走势变化，从而为投资决策提供依据的过程。

黄金的技术分析包括：

1. 道琼斯理论

道氏理论主要应用于股票市场，但与其他的技术分析理论一样，也可以根据不同市场的不同特性，适当调整后应用于黄金市场。根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势以及短期趋势。

2. 艾略特波浪理论

艾略特派学者以固定波状模式将价格走向分类，这些模式能够表示未来的指标与逆转。与趋势同向移动的波被称为推动波，而与趋势反向移动的波被称为修正波。艾略特波浪理论分别将推动波和修正波分为 5 种和 3 种主要走向，这 8 种走向组成一个完整的波周期。时间跨度可从 15 分钟至数十年不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 各种 K 线形态及指标

这也是我们通常用到的最主要的技术分析。其中包括各种 K 线的形态，如十字星、连阳连阴、头肩顶底、三角整理；另外还有各项指标，如布林带、MACD、均线、KDJ、RSI 的金叉死叉，超买超卖等。

当金价达到一个顶部时，技术分析方法可以给出明确的头部信号或卖点信号。如果我们学好技术分析方法，将可以在图形上提前发现顶部。

(1)形态法。当 K 线图在高位出现 M 头形态、头肩顶形态、圆弧顶形态和倒 V 字形态时，都是非常明显的顶部形态。

(2)当金价已经过数浪上升，涨幅已大时，如 5 日移动平均线从上向下穿过 10 日移动平均线，形成死亡交叉时，将显示头部已经形成。

(3)在 K 线图上，如在高位日 K 线出现穿头破脚、乌云盖顶、高位垂死十字，这些都是金价见顶的信号。

(4)周 KDJ 指标在 80 以上，形成死亡交叉。通常是见中期顶部和大顶的信号。

(5)10 周 RSI 指标如运行到 80 以上，预示着金价进入极度超买状态，头部即将出现。

(6)宝塔线经过数浪上涨，在高位两平头、三平头或四平头翻绿时，是见顶信号。

(7)MACD 指标在高位形成死亡交叉或 M 头时，红色柱状不能继续放大；当逐渐缩短时，头部已经形成。

(8)金价随布林线上升较长时间，当金价向上穿越 BOLB1，又下穿 BOLB1，随后再下穿 BOLB2 时，是见顶信号。

(9)当长期上升趋势线被金价向下突破时，投资者逃顶时要坚决果断，一旦发现信号，要坚决卖出，决不能手软和抱有幻想。即使是卖错了，也没有关系。因为，买入的机会非常多，而卖出的机会往往只有一次。金价通常运行在头部的时间非常短，大大少于在底部的时间，一旦逃顶不坚决，很可能被长期套牢。

当然，技术分析也不是没有局限性。虽说金市没有庄家，不会出现人为骗钱的现象，但是各国对金价的认识不同，再加上各央行的抛售行为，可能导致金价并不按照技术面所分析出来的走势走下去。这样就造成了一种假象，技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根本不起作用。比如说，金价本来走出了大 M 头反转态势，由于原油又开始猛涨，导致金价止跌回升，这样这个大 M 头意义就不是很重大，所以技术分析只是一种概率事件。另外，有些指标具有滞后性，导致投资者总是追在金价涨跌之后，而不是先一步行动，这样也会造成投资者的损失几率增大或者赢利空间的减少。

综上所述，我们不能只注重其一，而抛弃其二，所谓两只手都要硬就是这个道理。长看基本面，短看技术面，用基本面研判大势，用技术分析指导操作，这样你的成功几率就会有更多胜算！

你准备好了吗

据中国黄金协会 2007 年末统计，随着黄金市场的快速发展，中国的黄金投资者已超过 100 万人，广大投资者对黄金投资信息、投资建议等的需求越来越大。黄金市场构成复杂，任何国际风云变化，都可能影响到金价走势，投资者要想获得收益，只有学艺精才能胜算大，必须掌握充足的知识。

你是哪种黄金投资者

黄金买卖投资者通常可分为三种类型：长线投资者、中线投资者及短线投资者。

1. 长线投资者

长线投资黄金，一般都是将黄金作为长时间的储蓄进行囤积，而不希望卖出黄金取回本金。其动机主要是基于政局和战乱的因素所致，有的也是为了防范通货膨胀对自己资产的不利而买入黄金。黄金的长线投资者一般不会轻易的沽空自己的黄金存货，除非到了万不得已的情况，与那些见价格合适就卖出而获利的投资者有很大的区别。长线投资者把购买黄金作为一种储蓄，不管金价是高是低，都照常的买入。通常是实行每月一金的政策，定期买入。

2. 中线投资者

中线投资才是投资黄金的正确选择。中线投资者在黄金价格处于低位时买入，然后在高价位时卖出，以获得买卖之差价，扩大投资的利润。当中线投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好黄金的前景，预期金价即将上涨的时候，可以借机购入金条。中线投资者跟长线投资者略有不同：前者只有在对未来的金价进行预计以后，在能够预期实现其投资利润的时候才会进行黄金的投资；而后者对于黄金的价格根本不与理睬，不管是否获得利润，都会进行黄金的投资。

中线投资者获取利润的机会成本和代价，就是愿意承担金市的风险。在黄金市场上的投资，可以更好地完善投资者的投资组合。当一个人在做股票投资的时候，他同时可以进行黄金的投资，这样除了可以令自己的投资多元化以外，还可以收到分散风险的收益。当到达满意的价位时，中线投资者可以在几个月的时间里将自己的资金收回，把手头的黄金抛出，而不会长时间的持有黄金。

3. 短线投资者

短线黄金炒家对黄金只是抱着投机的态度，希望最短的时间里获得最多的利润。这些投资者一般只会参与黄金期货、黄金期权等黄金远期合约的交易，这些投资工具的持有可能只有几分钟或者长达几个月，将套期保值的风险完全承担。虽然这种投资有很大的风险，当中有很大的投机性，但是却能够在很短的时间内获得很可观的利润。

黄金的投资做法很多，风险的大小可以进行选择。但是，不管进行何种方式的投资，都理应懂得黄金的用途、黄金的基本分析、影响金价的各种因素和各种投资方式及其相应所要承担的投资风险。毫无原则的投资者，肯定不会在黄金市场上获得长期的成功。

你对自己了解吗

广大投资者基本上都是由自己来进行投资操作，因此，投资心理对投资者认知和操作过程有着重要的作用。成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要科学的风险管理和正确的心理控制。这三者之间心理控制是最重要的，其次是风险管理，再其次才是分析技能。但是，对 99%以上的投资人来说，他们以为分析是最重要的，而根本认识不到风险管理的重要性，更不知道心理控制的极端重要性。而在分析方面，他们又把注意力放在如何判断进场点上，而不知道判断出场点要比判断进场点更重要，也是更难的一个操作技巧。

在分析方面，对整个市场的趋势判断准确，也就是方向对了。但如果操作技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巧不科学、不理性，同样可能是高点进低点出；而如果操作技巧是科学的，那么，整个赢利状况将大为改观。市场分析是操作的前提，从正确的市场分析出发，才能建立起具有科学的交易系统；理性的操作是把正确的分析发挥到最大效果的一个过程。而心理控制则是这两者的基础和纽带。一个人如果心理素质不好，即便有了正确的分析，也可能因为心理因素的不完善从而直接影响操作的科学性，这样就使最后的赢利结果不是自己应得的那部分。投资市场不同于社会生活的任何其他方面。当人们从事任何其他社会职业时，人性的弱点往往还可以用某种方法掩饰起来，但是在投资市场上，每个人都必然会把自己的人性弱点充分地表现出来，这是根本无法遮掩的。所谓公开竞价，其实就是公开展示人性。心理因素里面包括四个方面：懒、愿、贪、怕。

1. “懒”

懒主要表现为不劳而获的心态。虽然人人都知道天下没有免费的午餐，但绝大多数人还是想获得免费的午餐。黄金、外汇、期货、股票等投资，是一项事业还是一种赌博呢？多数人把它看成一种赌博，但是多数人绝不会在嘴上承认这一点。大多数人总是想从朋友、证券商、交易商或其他各种渠道打听所谓的内部消息，或者十分注意报纸的所谓新闻。如果市场上的大多数信息都是免费的，那么这些免费的信息往往都是不值钱的。况且，市场上的任何信息都是有目的的。很多投资者热衷于打听相互对市场的看法，看到什么就人云亦云，而不去仔细的分析。使用这些信息进行投资，投资者操作越多，错误也就越多。不劳而获的心态有多种，甚至可以说是无所不在的。不付出艰苦的劳动，是不可能从市场上得到相应的回报的。即使偶尔得到，以后也极有可能要在其他地方付出。

2. “愿”

愿是一厢情愿的心态。它的表现主要有以下三点：

（1）寻求对自己有利的消息。投资人从自己的利害得失出发，往往对市场走势有一种主观上的期盼，因而特别愿意得到对自己有利的小道消息。实际上，经验丰富的投资家都知道，市场上的绝大多数所谓“新闻、消息”都是为了某个特别的利益集团的利益而散布出来的。一厢情愿的心态之所以是失败者的心态，就在于它是着眼于眼前的事物，而市场永远是只关心未来的。投资人对市场的观察如果不能客观，便已经输了先手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)输了不认赔，还要加码。许多投资者在知道投资失误以后不愿意认错，在所谓“套牢”的借口下苦苦期盼。这些投资者所犯的错误就是不尊重市场。市场是客观的，对抗市场是决不会有好下场的，尊重市场是一个投资人必须要意识到的。

(3)人的本性有一种倾向。只愿意相信自己潜意识中愿意相信的事，而不是真实的事；只愿意听到自己潜意识中感到舒服的话，而不是真实的话。有经验的投资家都知道，一个成功的投资决策往往是决策时内心感到很不舒服的决策。投资决策过程就是一个选择过程。在多种可供选择的方案中，总有一个让你最难受的方案，在绝大多数情况下，这个方案往往事后证明是最成功的方案。

3.“贪”

贪的表现是很明显的。人人都知道贪不是好事，可是绝大多数人却戒不了贪欲。

(1)在目前国内纸黄金市场上，由于交易规则的限制，全部是实盘，也就是说用一分钱买一分货，因为这种规则本身对投资人的贪欲是一种外在的限制。但在保证金或者期货市场上，由于是杠杆制度，投资人可以用一分钱买到十分货甚至二十分货，因此这个贪欲就无形中放大了。绝大多数投资人在商品现货和期货市场上失败的首要原因，往往是下手过重，他们往往存在一夜暴富的心态。在这种巨大利润的驱使下，他们会忽略相对应的巨大风险的一面，铤而走险。要有正确的风险管理，前提是戒贪，但戒贪实在是一件很难做到的事。

(2)贪的另一种表现就是我们常看到的“赚小钱赔大钱”的现象。大多数投资人由于贪欲驱使，当赚了钱时觉得账面上的数字不如落袋为安，急于获利了结；而当赔了钱时又死不认账，企图扳回平手而导致越输越大。有经验的投资家都知道在输的时候戒贪难，而在赢的时候戒贪更是难上加难。有人甚至认为，在赢的时候不能戒除贪欲是获得巨大成功的最后障碍。

(3)投资人由贪欲控制，往往患有一种华尔街称之为“市场症”的病症，那就是操作欲望极强。恨不得天天有操作机会，甚至想一天做几次。如果哪天甚至更短时间不去看盘，就会觉得坐立不安，茶不思饭不想。这种贪欲的表现，在初级投资人中十分普遍。这种观念是十分严重的错误，从投资领域的历史经验来看，频繁的短线操作其风险是很大的，做中长线的投资者其赚钱的几率会大些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而且目前国内银行的点差较高，更加限制了短线的操作空间。

(4)做空。目前国内银行开发的纸黄金市场只能做多，上海黄金交易所的AU—T+D是可以做空的。一些投资者希望银行也开发做空机制，希望在市场中多空来回操作，这种观念不一定是对的。国外的一些成功投资者，他们只做单边市场，比如在牛市行情的时候只做多，熊市行情中只做空，而不去考虑短线或近中线的调整行情，这个符合顺势操作的原则。

4.“怕”

怕是指大多数普通投资人的“怕”。成功的投资家的贪和怕，只不过和普通投资人正好相反。投资家是在普通投资者贪的时候怕，而在普通投资者怕的时候贪。普通投资者的“怕”还表现在投资决策时既犹豫不决，又容易冲动。这是同一弱点的不同表现。这就是说，普通投资者的“怕”是非常容易相互感染的，从而表现出一种强烈的群体性。当人们的情绪相互感染时，理智便不复存在。

上面所说的“懒、愿、贪、怕”，要完全克服是不可能的，因为它们是人性的表现，是与生俱来的。但是，它们的表现程度是可以控制的。成功的投资家是能够成功地把它们控制在一个适度的范围内，不使其影响理智的思维。道理虽然简单，但做起来却非常之难。所以，一句话，要想战胜对手，就要先战胜自己；不能战胜自我的人，是绝不可能在投资市场上最后成功的。

5. 要逐步培养自身拥有成熟交易者的法则和心态

投资者在投资过程中，要严格设定“止盈”和“止损”，不要心存侥幸。一定在下单之前就要有一个清楚的愿望：看涨看跌、长线短线、止盈止损等。但我们也不能完全局限于此，因为市场在随时变化，心态随着市场调整是最重要的，也就是说要有成熟交易的法则和心态。交易应该是自然而且轻松的，不要强求任何事情，也不要和市场或者你自己作对。完美的交易是像呼吸一样的，你吸气和呼气，就像进场和出场。一定要冷静和放松，寻找那些可见的机会。一定要集中精神和警觉，把自己从水深火热的市场中抽离出来。一定要做一个观察者，并且等待机会的降临。不要在那些你无法弄懂的市场上交易，也不要以为你必须每个波段都进行交易，总有许多的机会符合你的性格和你解读市场的能力。把握它们，忽视其他不适合你的机会，别痴心妄想可以做一个在任何市场进行交易的全能交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要有对抗心理，交易并不是一场战争。市场也没有在追杀你，它甚至并不意识到你的存在。事实上，它对此完全没有兴趣，黄金并不知道你买了它们，它们做它们该做的，你只要适应它们。市场是你的老板，遵循它，然后领取工资，或者你反抗，然后被踢出局。就像你并不是和海洋作战，你只是在其中游泳一样，如果你发现自己处在某个不正确的潮流内，不要试图改变潮流方向，而是另外寻找适当的潮流。

不要猜测，不要把个人的情感强加在市场上，也别期望市场在乎你。市场既不敌对，也不友善，它只是存在，仅此而已，你有选择参与或者退出的自由。交易是一种最终极的自由，黄金市场充满着无穷无尽的盈利与亏损的机会，而这都取决于你的选择。市场给你提供机会，你应该敞开胸怀去体会黄金市场的特殊语言。市场只有一种语言，那便是价格、成交量和行情步调组成的语言。你用来解读行情的任何工具，都是这种语言的衍生品。除了市场与你的对话外，其他杂七杂八的东西，只会干扰你，让你看不清楚实际的价格、成交量和行情步调。

暂时忘掉你的钱正在市场的水深火热中。在交易户头里的钱只是一种用来赚钱的工具。维护你的赚钱工具，你需要这些工具赚更多的钱，止损可以避免这个工具受到严重损伤。黄金市场不存在确定性，一切都是以机率形式呈现的。因此，止损是无可避免的，属于交易的一部分。如果市场显示你的仓位发生了错误，必须断然止损出场，如此一来，这项工具才有机会继续为你服务。一旦犯错，立即承认。有时黄金会把你震仓出局，然后立刻反弹，但不要因此忽略止损。你永远可以重新建立仓位，然而亏损一旦发生，通常都很难扳回。每笔亏损都代表一个教训，你必须决定因为这项教训而支付多少代价，千万不要支付过高的代价。把交易看作永无止境的整体程序，不要过于强调单笔交易的重要性。任何一笔交易都只不过是整体的一部分。允许自己认赔，然后继续前进。

当交易者们参与到市场行为中时，就等于是把资金放在一个大锅里。从他们开始交易的那刻起，这些钱就是无主人的金钱。只要有技巧，任何人都可以从中掠取。当交易者把钱放进去的时候，就已经做好了失去它的准备。你愿意承担这种风险，就把本金摆上台面，像所有其他人一样。那么，在赢得这个大锅里的钱时，不要感到罪过。

交易有时候会显得枯燥，这很正常。你并不是为了追求刺激才进行交易的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你可能会坐在电脑面前数小时却无所事事。这不是一个按小时来计算薪酬的职业,而是根据你的正确抉择计算薪酬,而往往正确的抉择是远离市场行为。如果你想要刺激,那么请另觅他处。试着学习寻找自我控制的乐趣,并且接受枯燥无聊也是成功交易的一部分。

决定自己想交易什么。如果是趋势,那么就顺势操作;如果是区间,那么就逆势操作。在上升趋势里高买高卖,在下降趋势里低卖低补;在区间中则低买高卖。如果你想操作趋势反转,千万不要凭借价格资料,千万不要只因为"价格已经够便宜了"就买进,或者因为"价格已经够贵了"而放空,你还需要明确的根据。

界定你的信号。根据你的系统反映出的信号,才是你执行交易惟一有效的原因。剩下的都涉及情绪,绝对不要让情绪干扰你的操作抉择。当你的交易系统发出进场信号时,要毫不犹豫地建仓;当你的交易系统发出卖出信号时,要及时了结。如果你对自己的交易系统产生了怀疑,那么就先做纸上的模拟测试;如果你的交易系统仍处于测试过程中,不要进行实际交易。

树立交易的积极信心。务必要了解交易中涉及的得失关系。野心勃勃的交易策略能使你做出正确决定时的利润最大化,但也能减少你做出正确决定的次数。而相反的策略则能增加你正确的机率,但减少每笔交易的潜在利润。

保持弹性。针对市场变化修订你的交易系统,调整自己的野心,并且根据当前处理的市况形态,挑选恰当的交易架构。随时查核自己的作为,是否符合当前市况条件。

界定什么是失败者。失败者认为他们比市场更精明,认为他们可以找到所有答案,认为市场中一定有某种秘密系统和指示,认为他们可以避免损失。失败者不采用止损,因为他们认为自己终究是对的。写下所有这些失败者的特征,经常自我检讨,看看是否出现类似的特征。不要让自己成为失败者。

界定赢家的思考方式。写下所有成功交易者的特征,经常阅读并且衡量自己与之的距离。用这样的比较来找到你的弱点,并且分析如何改善。对自己保持绝对的诚实,任何不对自己检讨的事,市场最后会提醒你,而且这种提醒可不会是非常美好的体验。

无论你在市场中遭遇了什么挫折,都不是它的错,也不是任何造市者或者专业人士的错,更不是什么神秘的幕后操纵者或者邪恶的空头,永远都是你的错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你做出的决定，并且加以实施，你自己选择参与或者不参与，请担负起完全的百分之百的责任。做回你自己，不要抱怨或者解释，责任感能带来控制能力。对自己掌握完全的控制力，交易正是一种自我控制的绝对考验。刚开始，你可能觉得冷酷而不自在，觉得自己孤独地生活在堡垒里。最后，当你取得优势，体会站在最顶峰的感觉，所有这些就都有了回报。完全操控自己的行为，绝对自我控制，这就是一切努力所追求的报偿。总之，试图成为自己宇宙的主宰。

学习一点自嘲。不要对自己太苛刻，不用向其他人证明任何事，不妨成为第一个嘲笑自己错误的人。不要试图追求完美无缺，杰出表现就已经够好了。

沙盘推演

刚进入证券、黄金市场的投资者，一般来说对市场了解都不深，认为这是一个有赚钱机会的场所，一进来就迫不及待地进行交易，似乎若不抓紧时间财富就会很快从手边溜走。其实，随着市场的发展，聚集在市场中的财富会越来越多，投资者做好交易前的准备比急匆匆地交易更加重要。没有充分准备的交易往往只能带来灾难性的后果。古人云:磨刀不误砍柴工。做交易也同样如此。

1. 模拟交易

进行模拟交易是对你所学知识的一个验证，也是进行实际交易前准备工作的重要环节。在你不具备交易能力之前，进入实际交易一定会付出巨大的代价，所以，多做几次模拟交易可以减少和缓冲这个痛苦过程。严格来讲，模拟交易是纸上谈兵，也可以叫做实习阶段，它不可能带给你如同真实交易那种刻骨铭心的体会和感觉。我们常听说，很多投资者模拟交易都赚钱，但一进入实战就不行了。这里，投资者所做的是否是真实的模拟交易？有没有真实记录自己的模拟交易过程？在模拟交易中，是否在验证自己的交易理论和纪律？是否因为是模拟交易而放任亏损或做一些自我安慰式的忘记亏损纪录？

严格的模拟交易并不像我们听说的那样都赚钱，只是因为很多人把亏损忘记了，或因为对亏损没感觉而没当回事，但却把盈利牢牢记在心头，所以给人一种错觉:模拟交易都赚钱！带着这种错觉，很多人迫不及待地开始真正交易，但结果却往往令自己无法想象，不能接受。投资者所要注意的是，模拟交易的本质是要验证你所学的知识而非模拟的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 小单量交易

小单量交易是对严格意义上的模拟交易的进一步考验，在这个阶段获利仍不能是你追求的目标，你仍处于学习阶段。小单量交易可以减少亏损给你带来的对市场的恐惧感，你可以最真实地体验到市场中发生的各种始料不及的情况及这种情况给你带来的伤害或意外的惊喜，真实地体会交易的各个环节及可能的交易障碍，全面了解真实的交易过程，这也是对你所学知识的真正考验。在这个过程中，你才会切实感悟到交易理论和技术工具在交易中的作用究竟如何，这是进行真正交易的重要准备活动。在这个过程中，关键的是何谓“小单量”？单量若太小就会像模拟交易那样难以给你心灵上的冲击，单量若太大会让你措手不及没能力应付或难以承受。小单量就是视投资者的承受能力而定。

3. 再次认识自我和市场

通过小单量交易，投资者一定会再次重新认识自我和市场。这种重新认识是一个重要的过程，它会决定你是否应该继续交易。你一定会感觉到市场不像你最初认识的那样，市场远比你最初认识的要复杂得多。你会真切地感受到自己的风险承受能力和市场可能给你带来的伤害以及你现实的利润目标和市场机会，到了这个时候你才可能面对现实，对市场做出客观的评判，而不至于掉入暴利的虚幻陷阱中。这种重新认识虽然不能使你马上达到成功的境界，但一定可以降低巨大灾难发生的概率，使你具有一定的自我保护能力。

只有经历过以上过程，投资者才能进行真正的交易。但在这个市场上，市场表面上的简单使很多人轻率地进入真实交易，结果糊里糊涂地赚，糊里糊涂地赔，在真正认清市场之前资金已经亏完。所以，做好交易前的准备工作和交易本身一样重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章　实战操作

选择投资方式

国际黄金市场的参与者，可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构，各个法人机构，私人投资者，以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司。国际上黄金市场的主要投资方式有：金条（块）、金币、黄金企业股票、黄金期货、黄金期权、黄金管理账户等。

投资金条

投资金条（块）时，要注意最好购买世界上公认的或当地知名度较高的黄金精炼公司制造的金条（块），这样，以后在出售金条时会省去不少费用和手续。如果购买的不是知名企业生产的黄金，黄金收购商要收取分析黄金的费用。国际上不少知名黄金商出售的金条包装在密封的小袋中，除了内装黄金外，还有可靠的封条证明，这样在不开封的情况下，在售出金条时就会方便得多。一般金条都铸有编号、纯度标记、公司名称和标记等。由于金砖（约 400 盎司）一般只在政府、银行和大黄金商间交易使用，私人和中小企业交易的一般为比较小的金条，这需要特大金砖再熔化铸造，因此要支付一定的铸造费用。一般而言，金条越小，铸造费用越高，价格也相应提高。

投资金条的优点是：不需要佣金和相关费用，流通性强，可以立即兑现，可在世界各地转让，还可以在世界各地得到报价；从长期来看，金条具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。

投资金条的缺点是：占用一部分现金，而且在保证黄金实物安全方面有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险。

购买金条需要注意的方面：最好要购买知名企业生产的金条，要妥善保存有关单据，要保证金条外观，包括包装材料和金条本身不受损坏，以便将来出手方便。

投资金币

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动。纯金币主要为满足集币爱好者收藏。有的国家纯金币标有面值，如加拿大曾铸造有 50 元面值的金币，但有的国家纯金币不标面值。由于纯金币与黄金价格基本保持一致，其出售时溢价幅度不高(即所含黄金价值与出售金币间价格差异)，投资增值功能不大，但其具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能，所以仍对一些收藏者有吸引力。纪念性金币由于有较大溢价幅度，具有比较大的增值潜力，其收藏投资价值要远大于纯金币。纪念性金币的价格主要由三方面因素决定：一是数量越少价格越高；二是铸造年代越久远，价值越高；三是目前的品相越完整越值钱。纪念性金币一般都是流通性币，都标有面值，比纯金币流通性更强，不需要按黄金含量换算兑现。由于纪念性金币发行数量比较少，具有鉴赏和历史意义，其职能已经大大超越流通职能，投资者多为投资增值和收藏、鉴赏用，投资意义比较大。如一枚 50 美元面值的纪念金币，可能含有当时市价 40 美元的黄金，但发行后价格可以大大高于 50 美元的面值。

投资纪念金币虽有较大的增值潜力，但投资这类金币有一定的难度，首先要有一定的专业知识，对品相鉴定和发行数量、纪念意义、市场走势都要了解，而且还要选择有良好信誉的机构进行交易。

购买金饰

对于金饰来讲，其投资意义要比金条和金币小得多，原因是金饰的价值和黄金的价格有一定的差距，市场上常有黄金价格和饰金价格，两者价格有一定差距。虽然饰金的金含量也为 0.999 或为 0.99，但其加工工艺要比金条、金砖复杂，因此买卖的单位价格往往高于金条和金砖，而且在单位饰金价格(元/克)外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还要加一些加工费，这就使饰金价格不断抬高，回收时折扣损失也大。其主要功能是美观和装饰用，但不是说饰金毫无投资意义，“如果日子实在过不下去，我还可以卖我太太的首饰”，这句话表达了金首饰也有较强的变现能力。由于世界上不少地区和国家对于饰金按当时的饰金单价回收，回收渠道也比较顺畅，如香港金店就可以直接回收金条和饰金。对于收入不高的居民来讲，购买金首饰除了美观外，也可以有应急的作用，如果在饰金价格比较低的阶段购买，保值和升值的作用也比较明显。

当然，对于职业投资者来讲，饰金是不具备投资价值的。

黄金管理账户

所谓黄金管理账户，是指经纪人全权处理投资者的黄金账户，这是一种风险较大的投资方式。其关键在于经纪人的专业知识和操作水平，以及信誉程度。一般来讲，提供这种投资的企业具有比较丰富的专业知识，而所收取的费用也不高。而且这类投资性企业对客户的要求也比较高，对客户情况比较了解，如客户的财务状况，要求客户的投资额也比较大。

投资黄金管理账户的优点是：可利用经纪人的专业知识和投资经验，节省自身的大量时间。

投资黄金管理账户的缺点是：考察经纪人有一定难度，一旦确定经纪人投资黄金管理账户，在约定的范围内，对经纪人的决策是无法控制的；在实际投资运作中，出现风险和损失，由委托人全权负责，与经纪人无关。

纸黄金

黄金凭证是国际上比较流行的一种黄金投资方式。银行和黄金销售商提供的黄金凭证，为投资者提供了免于储存黄金的风险。发行机构的黄金凭证，上面注明投资者随时提取所购买黄金的权利，投资者还可按当时的黄金价格将凭证兑换成现金，收回投资，也可通过背书在市场上流通。投资黄金凭证要对发行机构支付一定的佣金，一般而言佣金和实金的存储费大致相同。

投资黄金凭证的优点：该凭证具有高度的流通性，无储存风险，在世界各地可以得到黄金保价，对于大机构发行的凭证，在世界主要金融贸易地区均可以提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取黄金。

投资黄金凭证的缺点是:购买黄金凭证占用了投资者不少资金,对于提取数量较大的黄金,要提前预约,有些黄金凭证信誉度不高。为此,投资者要购买获得当地监管当局认可证书的机构凭证。

黄金期货和期权

黄金期货、黄金期权是在实物黄金基础之上派生出来的黄金投资衍生品。黄金衍生品由于实施保证金制度的杠杆交易方式,并不适合于普通投资者。

实物金条投资——以“高赛尔金”为例

高赛尔金条投资特点

(1)易兑现、易流通。由高赛尔金银有限公司进行即时回购,方便投资者变现、流通,解决了黄金产品以前有价无市的投资局面。

(2)投资性强。具备黄金独有的特性,适宜投资者高抛低吸,即时获利。

(3)安全性高。易于储存和保管,不受天灾和局势动荡的影响

(4)稳定性强。拥有黄金的天然货币属性,是最具稳定性的投资和避险工具。

(5)储值。在世事难料之际,黄金是最好的保值产品,不因历史的变迁和政局动荡而改变价值,使您更加放心、安心。

(6)保值。抵抗通货膨胀风险,永葆“金”值。

(7)高品质保证。高赛尔标准金条由中国最大的金银精炼厂、中国人民银行黄金指定生产单位、伦敦贵金属市场协会(LBMA)中国惟一会员、上海黄金交易所常务理事会员——长城金银精炼厂制造,其金含量不低于99.99%。

高赛尔金条交易规则

(1)买卖报价。高赛尔金条买卖采用国际 Loco-london 黄金市场价格体系,并参考上海黄金交易所和人民币汇率报价,北京时间 10:00 和 12:00 高赛尔金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银有限公司代理交易网点开始报价，若遇价格剧烈波动，高赛尔金银有限公司也将会根据市场变化实时报价。



(2)即时买卖。客户可以按照高赛尔当时挂牌卖价在高赛尔指定代理网点购买金条，也可以将所持高赛尔金条卖回给高赛尔金银有限公司。

(3)买卖品种、质量、计量和计价标准。高赛尔金条有四种规格：1盎司、2盎司、5盎司、10盎司。

高赛尔金条的质量标准：金含量大于等于99.99%，计量单位为金衡盎司(1盎司=31.1035克)，报价单位为每盎司人民币元。

高赛尔金条加工流通费为每盎司人民币109元(约为3.5元/克)，回购时退还投资者62元/盎司(约为2元/克)，一买一卖加工流通费仅为1.5元/克。

(4)买卖方式。高赛尔金条买卖每日上午10:00和中午12:00即时报价，在高赛尔金银有限公司指定代理交易网点进行高赛尔金条买卖。

(5)买卖时间。周一至周五上午10:00至下午16:30(国家法定节假日除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外）。

（6）买卖程序。高赛尔金条买卖流程示意图，如图 4—1 所示。

（7）高赛尔金条回购须知。回购金条时，将按高于当时高赛尔金条挂牌买价每盎司人民币 62 元的价格予以回购。高赛尔金条必须完全符合以下条件方可予以回购：符合高赛尔金条防伪标志；保留高赛尔金条原包装，金条规格、标志、外观必须完好无损；其他必要的回购检测项目，须符合要求。

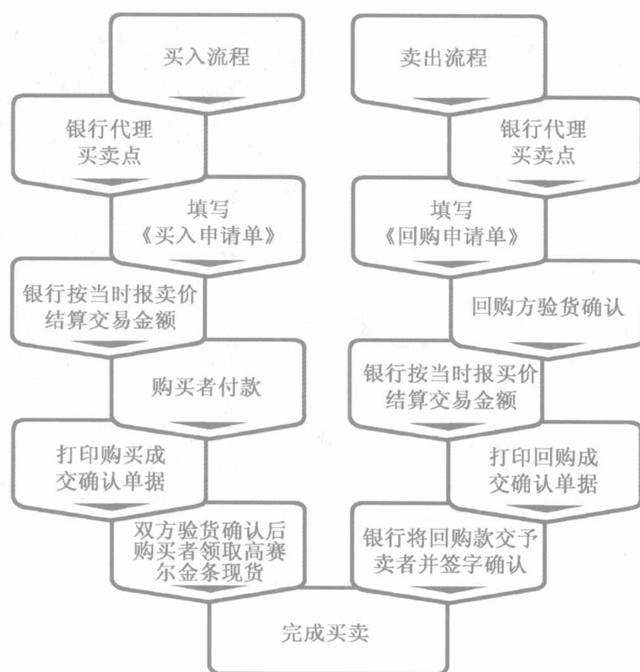


图 4—1　高赛尔金条买卖流程示意图

高赛尔金条包装及保管

高赛尔金条包装盒采用红木为原料生产，做工精细，美观耐用。将高赛尔金条置于包装盒里面可起到很好的防护作用。客户购买高赛尔金条之后可存放于银行的保险箱里，如果是自己保管，则最好存放于干燥之处，避免潮湿。如果客户只购买了金条而没有购买包装盒，在存放金条时须将金条用软物包裹，还要防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止碰撞、挤压等，因为高赛尔金条纯度很高，质地较软，在受到较大外力时容易变形。

高赛尔金条交易网点

目前，高赛尔金银有限公司在北京、天津、成都、深圳、广州、东莞、厦门、南京、武汉、长沙、青岛、济南、杭州、温州、沈阳、合肥、宁波等17个城市银行网点设立了交易柜台。

售前咨询电话：+86—28—86203331—802、803

北京（招商银行、农业银行）

招商银行北京分行营业部	北京市复兴门内大街156号国际金融大厦A座 010—66427121
农业银行东城支行	北京市东城区金宝街58号华丽大厦一层 010—65286170
农业银行复兴路支行	北京市复兴路甲23号城乡贸易中心一层 010—68297532
农业银行建国门支行	北京市朝阳区建国门外大街16号东方瑞景 010—65691804
农业银行中关村支行	北京市海淀区中关村西区丹棱街3号中国电子大厦B座一层 010—82607593
农业银行苏州桥分理处	北京市海淀区长春桥路11号万柳亿城大厦A座1层 010—58816256
农业银行定福庄支行	北京市朝阳区定福庄东街1号 010—65783503
农业银行雍和支行	北京市东城区安定门东大街28号雍和大厦A座 010—84046513

成都（招商银行）

招商银行成都分行	成都市顺城大街248号 028—86627040
招商银行高新支行	成都市新光路8号银都花园物业楼 028—85190022

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



招商银行清江支行	成都市清江东路11号 028—87370496
招商银行双楠支行	成都市双楠路288号 028—85079900
招商银行人民中路支行	成都市玉龙街210号罗马假日广场 028—86754657

成都(农业银行)

农业银行金牛支行	成都市沙湾路75号附6号 028—87640493
农业银行锦城支行	成都市锦里东路8号 028—86136012/86137303
农业银行光华支行	成都市小南街3号 028—86125525/86127141

深圳(招商银行)

招商银行总行营业部	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦一楼 0755—83195334

天津(招商银行)

招商银行分行营业部	河西区友谊北路55号 022—83280839—117
招商银行开发支行	经济技术开发区第二大街7号 022—65298058
招商银行园区支行	南开区白堤路222号 022—87891290
招商银行卫津南路支行	河西区卫津南路21号 022—23010090
招商银行解放路支行	和平区解放北路100号 022—23030700
招商银行南门外支行	南开区南门外大街228号 022—27020080
招商银行西康路支行	西康路42号 022—23331810

武汉(招商银行)

招商银行分行营业处	武汉市汉口建设大道518号招银大厦一楼 027—85495506
招商银行武昌支行	武汉市武昌中南路14号发展大厦 027—87257528
招商银行花桥支行	武汉市汉口解放公园路50号永成大厦 027—82600742
招商银行青山支行	武汉市青山区工业三路4号鑫发大厦 027—86302923

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



青岛(招商银行)

招商银行青岛分行营业部	青岛市香港中路36号招银大厦招商银行分行营业部 0532—85972968

济南(招商银行)

招商银行济南分行和平路支行	济南市和平路47号 0531—6553173
招商银行济南分行经十路支行	济南市经十路132号 0531—2068308

广州(招商银行)

招商银行天河支行	广州天河北路96—102号光华大厦 020—38815274
招商银行分行营业部	广州天河体育东路138号金利来大厦首层 020—38780188—8138
招商银行世贸支行	广州环市东路世贸大厦二楼 020—87615675
招商银行分行个人银行部	广州天河体育东路138号金利来大厦28楼

广州(广发银行)

广发银行广州分行营业部	广州市越秀区麓景路3号 020—83506572/83503213

南京(招商银行)

招商银行南京分行营业部	南京汉中路1号 025—84797157
招商银行南京湖南路支行	025—83337112
招商银行南京城北支行	025—83348002

沈阳(招商银行)

招商银行沈阳分行	沈阳市和平区十一纬路12号 024—22811102 22857644 22811575

长沙(招商银行)

招商银行长沙分行	长沙市解放中路148号银宏大厦 0731—4302951/4432785

杭州(招商银行)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



招商银行杭州分行	杭州市杭大路 23 号招商银行分行营业部 0571—87395647 87395646
杭州(广发银行)	
广发银行杭州黄龙支行	杭州市西湖区求是路 8 号公元大厦东南裙楼一层 0571—87630068
宁波(广发银行)	
广发银行宁波分行营业部	宁波市灵桥路 473 号 0574—87191777/87191778
温州(农业银行)	
农业银行温州分行金融超市	温州市小南路农行大厦 0577—88025069
合肥(农业银行)	
农业银行安徽分行长江路支行	合肥市长江中路 312 号 0551—2643586

纸黄金交易

交易方式

纸黄金的发行一般是由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的商业银行、黄金公司或大型黄金零售商所出具，如商业银行出具的黄金定期储蓄存单、黄金汇票和黄金账户存折，上海黄金交易所出具的黄金提货单或黄金仓储单据，黄金企业发行的黄金债券等等。

由于纸黄金交易时买卖双方成交后清算交收的标的物是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，因此，纸黄金可以在上海黄金交易所的一级市场内进行交易，也可以在二级市场上交易。一般要看纸黄金的发行机构而确定其在何类市场上交易，即纸黄金交易如果是由商业银行出具发行，就在商业银行的柜面上买卖交易，并由出具黄金凭证的银行办理过户交收手续；如果是由交易所出具发行，则应在交易所场内交易并在交易所清算部办理过户交收手续。

在纸黄金交易方式中，黄金投机者每次通过银行进行黄金买卖交易时，在指定的资金账户上作转账收付款项，同时在所开设的黄金存折上作转账存取黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记录，无需作黄金实物的提取和交收。纸黄金交易方式简化了成交以后的清算交割手续，节省了交易费用，降低了交易成本。

为了简化交易手续，便于业务在商业银行的各个营业网点推广，因此银行规定纸黄金投资业务不直接收取现金也不作黄金实物的提取交割，为此，客户黄金账户上的黄金只能作买入、卖出交易，不能作黄金实物的提取或存放。

在纸黄金买卖交易过程中，由于银行与个人投资者之间不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，从而减免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，简化了黄金实物交割的操作过程，从而加快了黄金交易的流转速度。同时，客户黄金存折账户的存金既可作卖出交易，也可充作抵押物或保证金向银行申请黄金贷款，因此，纸黄金交易的推出，将会对参与交易的个人投资者带来极大的方便。

纸黄金交易的价格标示分为买入价和卖出价，买入价和卖出价之间的差价就是纸黄金交易的点差。买入价为银行向客户买入黄金时所使用的价格，卖出价为银行向客户卖出黄金时所使用的价格。由于黄金宝买卖不作实金交割，省却了黄金的运输、保管、检验、鉴定等部分步骤，因此其额外费用要比实金买卖少，即买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

目前，国内商业银行开始操作的纸黄金交易的中间价就是商业银行在上海黄金交易所场内交易的基准价，税金、运输保险、仓储保管等场内交易的二次结算费用以及银行的手续费，则以买入价与卖出价之间的差价来体现，银行不再向投资者另行收取其他交易费用，同时银行也不向储户支付存金利息。

分析纸黄金价格走势

决定黄金买卖成败的诸因素中，最关键的是对黄金的价位走势是否能够做出正确的分析和判断。黄金买卖不像赌博赌大小，完全是靠运气，即使能够获得收入，但是结果根本不能控制，黄金买卖应通过一定的分析进行预测。预测价格走向的主要方法有两种:基本分析和技术分析。两者是从两个不同的角度来对市场进行分析的，在实际操作中各有各的特色，因此，投资者应结合使用。

1. 黄金投资的基本分析

所谓基本分析，就是着重从政治、经济、个别市场的外在和内在因素进行分析。再加上其他的投资工具，以确定市场的目前状况是应该入市还是离市，并采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取相应策略。

以基础分析为主要分析手段的分析家，一整天都在研究金矿公司的行情、政府部门的有关资料以及各个机构的报告，来推测市场的未来走势。基本分析涉及的主要因素在以前我们已经涉及，概括而言包括：

(1)政治局势。政治动荡通常都会有对金价利好情况的出现，战争会使得物价上涨，令金价得到支撑；而世界和平则会使金价受到不利的影响。

(2)黄金的生产量。黄金生产量的增减，会影响到黄金的供求平衡。南非的黄金生产量最大，任何工人罢工或其他特殊情况的发生，都会对其产量产生影响。其次，黄金的生产成本也会影响产量。在1992年，因为黄金生产成本提高，不少的金矿停止生产，导致了金价的一度推高。

(3)政府行为。当政府需要套取外汇时，不管当时黄金的价格如何，都会沽出所储备的黄金来获得。与此相对应，政府黄金回收的数据也是影响黄金价格的重要指标。

(4)黄金需求。黄金除了是一种保值工具以外，更有工业用途和装饰用途。电子业、珠宝业等用金工业在生产上出现的变动，都会影响到黄金的价格。

(5)美元走势。美元和黄金是相对的投资工具，如果美元的走势强劲，投资美元就会有更大的收益，因此美元的价格就会受到影响。相反，在美元处于弱势的时候，投资者又会减少其资本对美元的投资，而投向金市，推动金价的强劲。

(6)通货膨胀。当物价指数上升时，就意味着通货膨胀的加剧。通涨的到来会影响一切投资的保值功能，故此黄金价格也会有升降。虽然黄金作为对付通货膨胀的武器的作用已不如以前，但是高通胀仍然会对金价起到刺激作用。

(7)利率因素。如果利率提高，投资人士存款会获得较大的利息，对于无息的黄金，会造成利空作用。相反，利率下滑，会对金价较为有利。

对于黄金走势的基本分析有许多方面，当我们在利用这些因素时，就应当考虑到它们各自作用的强度到底有多大。找到每个因素的主次地位和影响时间段，来进行最佳的投资决策。黄金的基本分析在时间段上分为短期(通常是3个月)因素和长期因素，我们对于其影响作用要分别对待。

2. 黄金投资的技术分析

士兵要想在战争中获得胜利，除了要配备精良的武器以外，还要练就一身过硬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的杀敌本领。同样，投资者在进行黄金交易时，除了要有准确的信息来源以外，还要掌握技术分析这个有利武器。技术分析起源于统计学，它可帮助我们在市场上寻求最佳的介入价格，与基本分析相辅相成，都是黄金投资不可缺少的分析工具。

技术分析是通过对市场上每日价格的波动，包括每日的开市价、收市价、最高价、最低价、成交量等数字资料，透过图表将这些数据加以表达，从而预测未来价格的走向。每种分析方法都不会是十全十美的，既不能对技术分析过分的依赖，也不能偏向于基本分析。

从理论上来说，在通过基本分析以后，可以运用技术分析来捕捉每一个金市的上升浪和下跌浪，低买高卖，以赚取更大利润。而且，技术分析是以数学统计方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性，它把投资者的主观见解进行过滤，要比凭借个人感觉的分析者稳当得多。

(1)K 线图的图表都是通过电脑对每一天的数据进行处理后而画出的，其最大的功能就是反映大势的状况和价格信息。柱状线可以将金市上每天的开盘价、收盘价、最高价、最低价在一根蜡烛线上表现出来。对金市每日市场的价格走势情况进行汇总，就可以绘成日线图。如果需要进行短线买卖，用同样的道理，可以用较短时间的图形(例如 5 分钟走势图)来捕捉短线买卖信号。

图表是市场情况的反映，因此有着不同的走势。为了能够更好的进行分析，人们在图表上添加了一些辅助线，这样，一些买卖信号就可以更容易的被我们发现。市场上的常见辅助线有几十种，不同的投资者对它们也各有取舍。本章仅选择有代表性的辅助线，作简要介绍。

(2)交易量直方图。交易量表示了在一定时间段内商品或金融工具总的交易行为。通常交易量用直方条来表示(从零点生起的垂直条)。在作图时，作在曲线图或 K 线图的下端，因而可以将每一时期的价格和交易量图示从垂直方向联系起来。交易量越大，垂直条的高度越高。

交易量图提供了表示市场中买卖数量情况的方法。当交易量放大时，表示投资工具的这一价格受到了市场的认可；相反，如果在某一个价位上的交易量很小，表示市场交易者缺乏交易风趣，因此，存在市场价格发生逆转的危险。在使用交易量图表确定价格趋势时，有必要记住，在市场放假之前或主要市场统计数据公布之前，市场交易也可能清淡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

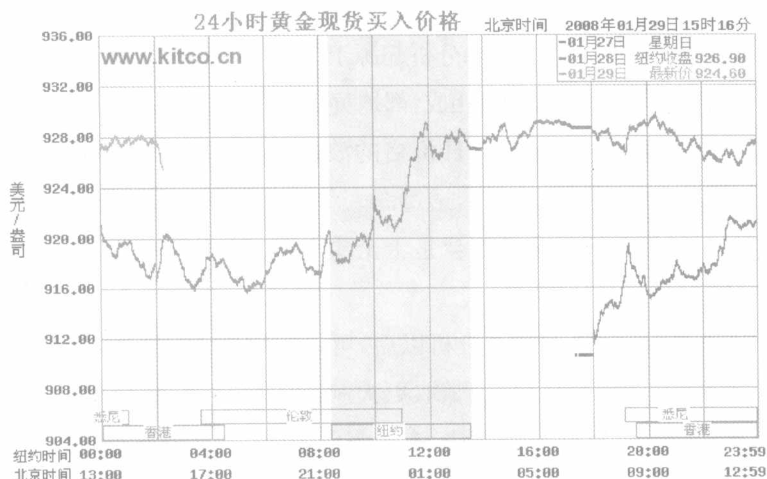


图 4—2 纽约黄金价格走势图(一)

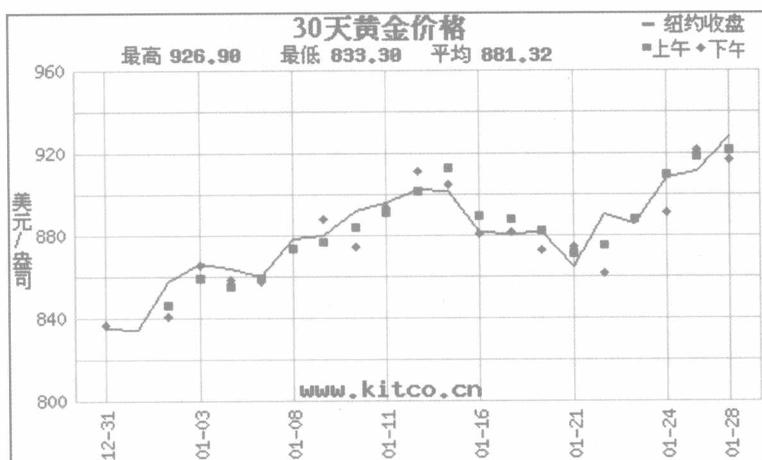


图 4—3 纽约黄金价格走势图(二)

在线观察纸黄金价格的网站

上海黄金交易所:http://www.sge.sh/

中国纸黄金:http://www.zhihuangjin.com/

中国黄金协会:http://www.cngold.org.cn/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国黄金交易网：http://www.gold9999.cn/

中国黄金资讯网：http://www.go24k.com/

中国黄金集团公司：http://www.chinagoldgroup.com/

和讯黄金：http://gold.hexun.com/

上海金创黄金：http://www.shjinchuang.cn/

大有黄金：http://www.dayougold.com/

高德黄金：http://www.bjgold.net/

中金在线：http://gold.cnfol.com/

联合金银：http://www.unitgs.com/

金银宝黄金资讯网：http://www.jybgold.com/Index.html

纸金网：http://www.zjwgold.com.cn/

新浪财经—贵金属：http://finance.sina.com.cn/nmetal/

千和黄金：http://www.qhgold.com/

金易网：http://www.gold178.com/

黄金之星：http://www.goldstar168.com/

淘金网：http://www.678678.com/

中鼎黄金：http://www.zdgold.com/

上海仟家信：http://www.qjxgold.com/

世纪黄金：http://www.sjgold.com/

我国部分商业银行纸黄金交易业务

中国银行"黄金宝"交易简介

1. 什么是"黄金宝"

个人实盘黄金买卖业务也称"纸黄金"、"黄金宝"买卖，是指个人客户通过银行柜台或电话银行、网上银行服务方式，进行的不可透支的美元对外币金或人民币对本币金的账面交易，以达到保值、增值的目的。所谓"账面交易"，是指交易只在客户存折账户内作收付记录而不进行实物交割。"黄金宝"的交易标的是成色100%的账户金，品种分为国内市场黄金和国际市场外汇黄金，报价货币分别是人民币和美元，因此也简称"国内金"和"国际金"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 如何办理"黄金宝"

办理"黄金宝"业务非常简单，只要拥有中国银行开立的活期一本通账户或一张与中国银行活期一本通关联的借记卡，且账户内有足够完成交易的人民币或美元，即可到中国银行网点柜台办理"黄金宝"业务。还可以选择更方便、快捷的交易方式，如电话银行、网上银行交易。

3."黄金宝"每天交易起止时间

电话银行和网上银行为 24 小时交易，即从每周一早 9 点至每周六早 4 点(国家法定节假日和国际黄金市场休市日除外)；柜台交易时间为周一至周五每天早上 9 点至下午 5 点(国家法定节假日和国际黄金市场休市日除外)。

4."黄金宝"交易单位和交易起点是多少

人民币金和美元金的计量单位分别为"克"和"盎司"。1 盎司约等于 31.103 5克。人民币金交易起点为 10 克，最小交易进制为 1 克；美元金交易起点为 1 盎司，最小交易进制为 0.1 盎司。

5."黄金宝"买卖如何计息

客户只可在同一个活期一本通账户内进行黄金买卖交易，通过"黄金宝"业务购得的黄金不能够支取、转账或兑现为实物黄金，且账面黄金不计利息。如果客户是卖出黄金、买入人民币或美元，则自交易当日按活期利息计息。

6."黄金宝"业务如何收费

"黄金宝"业务不收取任何交易手续费。银行收益体现在买入价和卖出价的价差上。

7."黄金宝"买卖有现钞和现汇之分吗

黄金买卖使用活期一本通账户(必须为"有折")或借记卡账户进行交易。客户可用其存款账户的美元叙作外币金的买卖或人民币对本币金的买卖。要求美元现汇买入的外币金必须以美元现汇卖出；美元现钞买入的外币金必须以美元现钞卖出；人民币买入的本币金必须以人民币卖出。资金账户均不允许透支，黄金账户余额不计利息。

8."黄金宝"交易实例

(1)交易实例。2005 年 10 月 20 日上午 9:00，中国银行黄金报价为 121.29/122.29。某客户在中国银行买入黄金 100 克，共投资12 229元，其后，国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际黄金价格上扬，中国银行人民币金价格随之走高。2006年1月20日，该客户准备卖出其所持有的黄金。在11:07时在中国银行进行询价，此时价格为143.70/144.70。该客户以143.70的价格卖出其所持有的100克黄金，获利14 370－12 229＝2 141。短短3个月的时间，该客户的投资回报率就达到了2 141/12 229＝17.51％。

(2)美元金和人民币金价格的数值换算：

1盎司约等于31.103 5克；美元兑人民币按照每天早上中国银行基准牌价作为当天的折算汇率。以某日美元金(XAU/USD)中间价538.00美元〔(买入价＋卖出价)/2〕为例：一盎司黄金538.00美元，换算成人民币为538.00×8.049 5元，即可得到一盎司黄金的人民币价格；再除以31.103 5即可得到一克黄金以人民币计价的价格为139.23人民币(即人民币金牌价的中间价)，双边各加上50点的点差即可得到人民币金的买入价和卖出价。

中国工商银行"金行家"个人账户黄金买卖简介

1. 什么是"金行家"个人账户黄金买卖业务

"金行家"个人账户黄金买卖是指个人客户以美元或人民币作为投资货币，在工商银行规定的交易时间内，使用工商银行提供的个人账户黄金买卖交易系统及其报价，通过柜台、网上银行、电话银行等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

2. "金行家"个人账户黄金买卖业务包含哪些种类

黄金(人民币/克)交易：以人民币标价，交易单位为"克"；黄金(美元)/盎司交易：以美元标价，交易单位为"盎司"。

3. "金行家"个人账户黄金买卖的报价方式

根据国际市场黄金中间价、通过加减点差或折算，生成如下报价：

黄金(人民币/克)买卖报价：将国际黄金市场XAU(美元/盎司)的中间价按照"克/盎司"及"美元/人民币"的换算比例进行折算减相应点差。其中，克/盎司的换算：1克＝0.032 150 7盎司；1盎司＝31.103 52克。

黄金(美元/盎司)买卖报价：直接引用国际黄金市场XAU(美元/盎司)的中间价，加减相应点差。黄金(美元/盎司)的报价实行钞、汇统一价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4."金行家"个人账户黄金有哪些特点

(1) 无需进行实物交割，没有储藏、运输、鉴别等费用。

(2)投资起金和每笔交易起点低，最大限度的利用资金：黄金(人民币/克)交易起点 10 克黄金，交易最小计量单位 1 克；黄金(美元/盎司)买卖交易起点 0.1 盎司，交易最小计量单位 0.01 盎司。

(3)价格与国际市场黄金价格时时联动，透明度高。

(4)交易资金结算高速，划转实时到账。

(5)周一到周五，24 小时不间断交易。

(6)交易渠道多样，柜台、电话银行、网上银行均可交易。

(7)交易方式多样，有即时交易、获得委托、止损委托、双向委托，委托时间可达到 120 小时。

5. 如何办理"金行家"个人账户黄金买卖业务

(1)办理方式：

黄金(人民币/克)买卖：在工商银行办理以人民币作为投资币种的账户黄金买卖业务前，凭本人有效身份证证件到指定网点，将基本户为活期多币种户的工行账户(包括牡丹灵通卡、e 时代卡或理财金账户)作为资金交易账户，并在该账户下开立"个人黄金账户"，其后通过银行柜台、网上银行、电话银行直接进行交易即可。但通过电话银行和网上银行进行交易时，资金交易账户需要完成选择注册手续。同一客户在同一地区只能开立一个有效的"个人黄金账户"，该账户不能跨地区使用。

黄金(美元/盎司)买卖：直接将基本户为活期多币种的工行账户(包括活期一本通、牡丹灵通卡、e 时代卡或理财金账户)作为资金交易账户，通过工商银行柜台、网上银行、电话银行直接进行交易即可。

(2)交易方式：

柜台交易：凭本人有效身份证、工商银行活期多币种户到工商银行指定网点办理。

电话银行交易：拨打 95588→电话语音提示："个人客户请按 1"→输入卡号或客户编号和密码→电话语音提示："黄金业务交易请按 5"→"美元黄金交易请按 1，人民币黄金交易请按 2"，按要求选择后即可进入相应程序进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网上银行交易：登陆 www. icbc. com. cn →输入网上银行账号和密码 →点击“网上汇市”进入“黄金(美元/盎司)买卖界面”；或点击“网上黄金”进入“黄金(人民币/克)买卖”界面。

使用电话银行和网上银行交易功能，资金交易账户需完成电子银行的注册手续。

6. 主要风险

(1)受国际上各种政治、经济因素及突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动中，因此您在进行“金行家”个人账户黄金买卖面临巨大的套利空间的同时，也可能面临资金损失的风险。

(2)账户黄金本身不存在货币价值，因此，当您需要使用投资资金时，必须将账户黄金转换成美元或人民币，当您打算做这种转换时，此时可能不在银行受理时间内，或者报价不一定有利于投资者。

(3)由于黄金(人民币/克)的报价是根据国际市场黄金(美元/盎司)报价的中间价折算成人民币的，客户买入黄金(克)投入的资金为人民币，因此客户进行交易的资金同时也会受到“人民币兑美元”汇率的影响。

7. 其他需要注意的问题

(1)“金行家”个人账户黄金买卖业务属“纸黄金”实盘买卖业务，第一笔交易必须为买入黄金。账面黄金不计利息、不支持实物提取、取现、转账、结汇、开立存款证明或办理质押贷款。

(2)通过柜面和电话银行进行账户金买卖时，只能输入需要卖出或买入的黄金(盎司)或黄金(克)数量，不能输入交易资金金额。

通过网上银行和自助终端进行账户金买卖时，对于“黄金(人民币/克)交易”，只能输入需要卖出或买入的黄金(克)数量，不能输入交易资金金额；对于黄金(美元/盎司)交易，既可以输入卖出或买入的黄金(盎司)数量，也可以输入卖出或买入的美元金额。

(3)当进行卖出美元买入黄金(盎司)的交易时，工商银行系统将根据您输入的美元金额和实时价格(或委托价格)，套算出客户最多可以买入的黄金(盎司)金额(盎司保留到小数点后 2 位，不进行四舍五入)，并自动将剩余资金返还您的交易账户中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)对于黄金(美元/盎司)的交易,美元现钞、现汇不能相互转换;同时,黄金(人民币/克)和黄金(美元/盎司)的两类资金交易账户相互独立,不能转换。

中国建设银行"账户金"交易

账户金交易业务是建设银行为满足客户投资理财的需求推出的一款投资产品。客户可以根据建设银行对外公布的账户金柜台交易价格买卖挂牌交易的账户黄金,银行在客户的黄金账户中记录投资的黄金份额的增减,而不必进行黄金实物的交割。

产品综合信息:

交易对象:个人客户

交易时间:工作日的10:00—15:30

交易单位:克,买入起点为10克

报价单位:人民币元/克,最小价格变动单位为人民币0.01元

交易品种:AU99.99、AU99.95

交易手续费:无

交易渠道:各营业网点、网上银行、电话银行、ATM(暂未开通)等,具体情况请咨询当地建设银行。

表4—1　　我国部分商业银行纸黄金交易业务同异分析

银行产品名　称	中国银行"黄金宝"交易	工商银行"金行家"交易	建设银行"龙鼎金"账户金交易
交易品种	本币金(元/克),交易起点数额为10克,以后以1克递增	黄金(克)/人民币,交易起点为10克,交易最小计量单位1克黄金(盎司)/美元,交易起点为0.1盎司黄金,交易最小单位计量0.01盎司	按成色划分为u99.99、Au99.95两个品种,报价单位为人民币元/克,最小价格变动单位为人民币0.01元,买入起点10克,交易委托为1克的整数值
是否可提取实物	不可以	不可以	不可以
交易报价	采用国际市场报价	采用国际市场报价	采用上海黄金交易所报价
交易费用	本币金双边点差0.8元,美元金双边点差3美元	本币金双边点差0.8元,美元金双边点差3美元	点差1元 特定大额点差优惠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

银行产品名　称	中国银行"黄金宝"交易	工商银行"金行家"交易	建设银行"龙鼎金"账户金交易
交易时间	柜台交易:9 时～17 时 网上银行、电话交易:周一 8 时 30 分至周六 2 时 30 分,其中周二至周五的凌晨 3 时～4 时为账务处理时间,交易暂停	柜台交易:9 时～17 时 网上银行、电话交易:周一 7 时～周六凌晨 4 时	柜台交易
交易方式	委托买入和委托卖出	即时和委托两种交易方式,委托包括获利委托和止损委托	实时和委托两种交易方式,委托挂单又分为获利挂单和止损挂单

黄金投资专业术语

牛市:指市场趋势,价格节节上涨,一般指持续时间比较长的上涨,三五几天的上涨不算是牛市。

熊市:价格持续下跌,也是指时间比较长的下跌。

鹿市:市场方向不明显,像鹿一样乱蹿,叫人看不懂。

猴市:价格没什么规律的上蹿下跳,而且幅度比较大,这种行情风险很大。

牛皮市:走势波动小,陷入盘整,成交及低。

开盘价:当天的第一笔交易或集合竞价成功的成交价格。

收盘价:当天的最后一笔交易或多笔成交价格的均价。

最高盘价:当天的最高成交价格。

最低盘价:当天的最低成交价格。

多头:在一个时间段内看好涨的投资者。

空头:在一个时间段内看好跌的投资者。

开高:今日开盘价在昨日收盘价之上。

开平:今日开盘价与昨日收盘价持平。

开低:今日开盘价在昨日收盘价之下。

套牢:买入黄金后,价格下跌,无法获利抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势：市场价格在一段时间内朝同一方向运动，即为趋势。

涨势：市场价格在一段时间内不断朝新高价方向移动。

跌势：市场价格在一段时间内不断朝新低价方向移动。

盘整：市场价格在有限幅度内波动。

压力点，压力线：价格在涨升过程中，碰到某一高点（或线）后停止涨升或回落，此点（或线）称为压力点（或线）。

支撑点，支撑线：价格在下跌过程中，碰到某一低点（或线）后停止下跌或回升，此点（或线）称为支撑点（或线）。

突破：价格冲过上升趋势线或其他关键技术和心理点位。

跌破：价格跌破下降趋势线或其他关键技术和心理点位。

反转：价格朝原来趋势的相反方向移动，并引发一波较大行情。分为向上反转和向下反转。

探底：寻求价格最低点过程，探底成功后价格由最低点开始翻升。

底部：价格中长期趋势线的最低部分。

头部：价格中长期趋势线的最高部分。

高价区：多头市场的末期，此时为中短期投资的最佳卖点。

低价区：多头市场的初期，此时为中短期投资的最佳买点。

买盘强劲：市场交易中买方的欲望强烈，造成价格上涨。

卖压沉重：市场交易中卖方争相抛售，造成价格下跌。

骗线：主力或大户利用市场心理，在趋势线上做手脚，使散户作出错误决定。

超买：指假定市场容量不变的情况下，市场价格持续上升到一定高度，买方力量基本用劲，价格即将下跌。

超卖：指假定市场容量不变的情况下，市场价格持续下跌到一定低点，卖方力量基本用劲，价格即将回升。

密切关注政策和市场信息

黄金投资成败的诸因素中，对黄金的价位走势是否能做出正确的分析和判断较为关键。因此，投资者要投资黄金，就得学会分析预测黄金的价格走势。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预测市场未来走势的主要方法有两种：基本分析和技术分析。两者是从两个不同的角度来对市场进行分析，在实际操作中各有各的特色。

黄金投资的基本分析，就是着重通过政治、经济、个别市场的外在和内在因素等各类信息对市场走势进行分析。具体涉及黄金供求、世界经济走势、各国货币政策、地缘政治及战争、相关市场动态、黄金储备等因素。

投资者要从基本面上分析金价的走势，就要“眼观四路，耳听八方”，留意国际政治、经济形势，全球主要证券市场的变动情况等诸多因素，收集整理这些信息，并进行分析。比如，政治局势不稳、政治动荡通常都会有对金价利好情况的出现，战争会使得物价上涨，令金价得到支撑。当然，投资者在实际操作中，不仅要学会巧用信息，还应结合技术分析，灵活运用各种分析法，以充足的依据帮自己做出正确的投资决策。

要注意黄金投资信息的收集工作

投资信息对于任何一项投资都是非常重要的。现在有许多的大集团都提供各个方面的资讯系统，但由于信息量很大，只有通过整理才能拿来进行投资决策。许多大机构都会花费大量的人力和物力对资料进行分析。中小投资者也可以通过各个方面搜集相关资料，整理研究资料。黄金投资者在对资料进行整理以后，应该主要掌握以下几个方面的信息：

1. 宏观经济趋势分析

只要是与经济有关的项目，就一定会或多或少地受到宏观经济趋势的影响，投资也不例外。经济的繁荣、衰退、萧条、通胀率以及各个主要国家的贸易状况等，都会在不同程度上影响股票、黄金、白银、外汇、地产、期权、期货等各个投资工具的价格走势。这些信息在一些国际性经济类报纸杂志上都会有及时的报道。投资者应该对这些关于经济趋势的报道进行搜集处理，使自己对经济大趋势有一个清楚的概念。

2. 个别专家和机构的信息资料

在了解到经济运行的走向以后，投资者就可以初步判断，各个投资品种将处于熊市还是处于牛市。但具体判断某种贵金属的前景，还要对一些专家和投资公司的资料进行搜集和研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 基金报告

黄金投资也可以投资在黄金基金上，黄金基金有专业投资人士操作，管理上也很专业，基金管理公司会定期向投资者公布自己的投资报告。虽然有的基金公司进行代理投资，投资者的收益不但很少，甚至还会赔本，但是其分析报告却有很大的研究价值。

4. 金融从业者或经纪人

金融从业者和经纪人由于其专业就是金融方面，因此除了有充足的信息来源之外，平时也会经常做一些相关研究。他们对市场的观点，对投资者来说也是十分重要的信息，但不能否认，利用此种方法来散发假消息的人也大有人在，因此投资者也要有选择的进行应用。

5. 报纸杂志

报纸的股票外汇专栏及财经杂志的资料包罗内容很多，政治、经济、个别公司状况和股票、外汇、金价的近期走势都不会缺少。同样，这些人士的素质有很大差别，读者也要经过小心的选择才可以发现一些具有参考价值的分析资料，盲目的接收必然会带来不可想象的恶果。

6. 图表走势

以前进行图表分析很难，因为自己要将价格走势绘在图表上。现在图表的获得相比之下已经很容易了，直接用软件通过网络便可轻松获得。有了图表的帮助，再加上比如支撑线、阻力线、移动平均线、RSI 指标、KD 指标等分析工具，投资者对市场价格走势会有更加透彻的了解。

如果您能够建立如上所说的一套完善的信息系统，从经济趋势到个别贵金属价格走势分析情报都会轻松获得。投资市场上有了这些情报，打仗已经胜利了一半。这正是“工欲善其事，必先利其器”的道理。

在报刊中挖掘投资信息

随着黄金市场的不断发展，黄金投资必然会成为各投资人士投资组合中的一个重要组成部分。目前，国内对于黄金投资方面的报道还不是很多，大多数报道都来自国外。有许多机构喜欢利用媒体达到最佳的做市手法，因此，投资者应对报刊中的这些信息进行过滤，指导自身的投资。要注意从以下几个方面对报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道进行分析：

1. 分析的全面性

优秀的评论文章，在全面分析市场走势的基础上，还应对影响贵金属市场价格的政治、经济及供求因素进行全面的分析。由于黄金市场是世界性的市场，全天 24 小时都在不间断的运作，市场的本身因素都会左右金价的变化。如果只对某一个地区的金市做分析，准确度自然会降低。尤其是对黄金外汇的分析，应以全球宏观性的角度作为分析的基础，假如仅仅就香港金市做分析，就会忽略美元汇价走势、利率水平等影响金价的重要因素。

2. 语言的明确性

黄金市场的评论员往往喜欢使用专业术语，而普通投资者往往难以理解。如遇此类文章，大可置之不理，根本不值一看。

3. 评论态度

黄金分析和评论的目的，就是要中肯、如实地把黄金市场上有用的资料向投资者客观理性的进行分析和报道。投资者应注意对金市评论员的专业态度进行长期的剖析，然后选择一个作为长期的参考资料来源。

4. 建设性

图表分析的客观结果都应该是清清楚楚的，不应该模棱两可。优秀的评论文章，评论员应清楚明晰地表达自己的观点。只有这样的评论，才是有建设性、有用的评论。投资者阅读这样的评论，对自身的投资才是有帮助的。

如何理解和把握传媒的报价

专业黄金投资者每天都在炒卖黄金和其他的贵重金属，清楚地了解每一只贵重金属的现货、期货的走势。但非专业投资者自身还有本职工作，黄金投资只是作为家庭众多理财行为的一部分，不可能时时刻刻关注黄金价格走势，不能即时性地了解相关资讯。随着信息时代的到来，各种资讯系统都十分发达。除了最直接的传呼机和手机短信以外，大银行及一些投资机构公司的大厅的电视机及路透社的终端系统中，都可以看到有关贵重金属的现货价和期货价。例如，在路透社终端系统上显示的主要是以下一些数据：

(1)该种贵金属的代码；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)日期和时间；

(3)当日最高价(Today's High)；

(4)当日最低价(Today's Low)；

(5)刚成交价(Nominal)；

(6)报价金号代码(Sellers Name)。

黄金报价中所显示的“今日最高价”和“今日最低价”，是全日交易过程中曾经出现的最高成交价和最低成交价，每分每秒的价格变化都反映在刚成交价(Nomi-nal)上。

在电视和报刊上，每日也会有金价的报道。世界的金价是由世界上的几个主要的黄金市场共同决定的，报价的方式是用“盎司”来报价，惟独香港采用中国人习惯使用的“两”作为标志，海外的市场每盎司报价都是以美元为单位的。

通过连续观察各个主要黄金市场的走势，可以看出黄金在 24 小时之内的价格变动。以香港为例，可以连续观察澳洲、香港、新加坡、苏黎世、伦敦、纽约几大金市的价格走势。

在报价上有买入价(Bid Price)和卖出价(Ask Price)，期间存在价格差(Spread)。当投资者买入黄金时，是以 BID 来计算付费的。但其手中的贵金属在售出时，就要 ASK 来计算。买卖的价差通常是很小的，但随着市场状况的变化，价差也会出现很大距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章　风险控制

黄金投资注意事项

以纸黄金投资交易为例。

1. 市场有风险，入市须谨慎

有许多进入过市场操作的朋友看这句话可能会觉得很好笑，确实实盘黄金交易每天金价的波幅通常不超 3%，与国内股市每天经常出现涨停板、跌停板的 10%波幅无法相提并论。但正是由于这小于 3%之内的波幅，才造成不少投资者由于看错趋势而年亏损超过 20%以上。大家做投资的目的在于盈利，人性的贪婪在市场中能够得到充分的表现，割肉放血毕竟是每个人最不愿做的事情。不少投资者最初的亏损只有 0.5%之内，却总是心存侥幸，期盼着金价的反弹，以个人主观意识代替了客观分析判断，丧失了一次次减少亏损并获得盈利的机会。往往在亏损超过 50%以上时才能好好审视市场的走势，但为时已晚，无奈中将金市交易投资变为长期持有。

虽然黄金交易市场具有信息透明度高，无人能够长期操纵市场价格的优势，但由于国内银行开办个人纸黄金业务中存在着交易点差大、只能单向操作、无杠杆作用等缺陷。而我们多数个人投资者由于条件所限，不可能获悉全部的市场信息，也不可能 24 小时紧盯市场的变化。因此，造成实盘交易的亏损往往具有钝刀割肉的特性，一旦陷入将难以自拔。在获得成功之前，请每一位投资者牢记金市有风险，入市须谨慎。

2. 宁可不挣钱，决不要赔钱

也许这种观点有些消极，但这是在我们目前所处的纸黄金交易具有诸多弊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



端状况下，获取盈利最行之有效的方法。对于个人投资者来讲，没有挣到钱与赔钱绝对是两个不同的概念。虽然没有挣到钱，但很多时候你的分析判断还是正确的，只是由于不敢坚持自己的观点，没有足够的胆量入市，失去了一次盈利的机会，留下的只不过是后悔和些许遗憾而已。今后还有无数的机会，只要能够善于总结以往的教训，仍能够保持良好的心态获取盈利。

赔钱证明你的分析判断是错误的，要好好检讨自己，但重要的是扰乱了你今后作盘的心态，尤其看到在你赔钱的时候身边的伙伴挣钱，你自然就会想尽一切办法弥补亏损找回盈利。赔钱本身已经使你胆量变小，对自己的决策能力失去信心，迫切需要盈利使你变得盲动而不冷静，在这种情况下赌博的心态就会加重，发生再次错误的可能进一步提高，后果更加危险。

因此，宁可不挣也不要赔，对我们是极其重要的，尤其在对市场没有把握的时刻更要铭记在心。只有以平常之心看待市场每一次波动，戒贪戒慌，顺势而为，才有可能取得成功。

3. 不求漂亮作单，只求落袋为安

很多投资者在实盘交易中期盼自己能够成为买底卖顶的高手，总是希望自己每一单能够做得十分漂亮，在实际中这种方法很可能是得不偿失的行为。

作为个人黄金交易投资者，没有先进的交易工具作为依靠，无法全面把握市场的变化；多数投资者仍有自己的本职工作，很难长时间对市场进行盯盘操作；而且多数投资者仅对黄金市场的基础知识、图表分析方法略知一二，并未经过系统训练；如果靠这些条件一味追求一次次漂亮的作单，那么发生亏损的几率要远远大于盈利的几率。因此，不必要求自己次次成为买底卖顶的高手，只要做到顺势而为，在波动中获取自己能够到手的利润，哪怕每次只有区区三五十点，长此以往，所获得的收益也决不会低于这些所谓的高手。

4. 不可贪多嫌少，哪怕见好就收

很多纸黄金投资者都有过被套牢的经历，多数时候并不是由于对走势的判断失误，而是由于一时的贪念所致。其操作行为往往是在不太适宜的价位买进，当市场价格按自己预测运行以后，心中贪念骤升，总是想着这一单如果能盈利多少多少以上就好了，结果却总是市场没有到前面所想的价格就开始有所回落，但这时投资者心中想的这可能仅仅是蓄势上攻，万万没有想到的是价格非但没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上攻，反而掉头向下，回到低于买入价位的区域盘整。割肉又担心金价再次上涨，等待又害怕金价下跌，此时的心情如同得到一块鸡肋，弃之可惜、食之无味。

此类的错误在于没有认清当前的市场整体走势，将金价的反弹当作上升走势的开始。贪心是纸黄金交易的一大忌讳，尤其是在保证金方式交易规则下面，不克服这种毛病，很容易落得“辛辛苦苦 30 年，一夜回到解放前”。

5. 不可长线短做，更不能短线长做

很多纸黄金交易投资者喜欢拿着周线图、日线图参与短线炒作，将金价的长期波动趋势当作短线的操作指导，完全不管中长期交易与短线交易的区别，往往会碰得头破血流。更多的投资者却总是将金价的短期波动当作长期走势，明明市场心态已变，仍抱着过去的数据不放，不做交易方向的调整，被套后依旧痴心不改，亏损越来越重，还总是抱怨市场的变化没有道理。

此类错误在于没有清楚把握中长期交易与短线交易的区别：中长期交易做的是趋势，可以适当忽略短期价格波动因素；短期纸黄金交易做的是新闻和数据变化，市场对关键价位十分敏感。投资者要区别对待这两种不同的交易方法，短线交易要关注新闻数据的公布、市场心态的变化；中长线交易要关注经济基本面的改变，以及由于短期市场变化量的积累而给中长期金价走势大的质的改变。

6. 按计划作单，不可擅改目标

很多投资者每天交易没有计划，甚至不做行情分析。每天的交易目的只是盯着行情的变化，数据涨了就追，数据跌了就抛，完全不顾及重要价位对走势的影响。而金价经常是一追就跌，一抛就涨，搞得自己连连失误，亏损严重。

实际上，在没有意外事件发生的情况下，通常每天的金价都有一定的波动范围，只要进行认真分析，制定好适宜的买卖价位，每日的获利仍能十分丰厚。也有一些投资者虽然每天也制定作单计划，但常常擅改作单计划，看到市场价格上涨就会马上提高卖出价位，看到下跌就会马上修改买入价位，结果经常是计划做得十分优秀，但被任意修改的目标搞得面目全非。

7. 不可犹豫不定，不可左顾右盼

在纸黄金交易当中，交易者可能会经常发出“我要是当时跑了就好了”、“我要是当时进了该多好”之类的遗憾。很多投资者经常已经发现了市场价格的异常波动，也作出了对即将到来走势的正确判断，却往往输在犹豫不定上面。有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候看到价格上涨，不敢坚持己见，心里总是盘算只要金价过了某某价位我就一定买，看看后面发展，结果市场乏力上攻，有心想追，市场上已无合适价位；有时候看到价格下跌，已经意识到走势不妙，但总是心存幻想，只要金价过了某某价位我一定抛，也许还有反弹，结果金价急速下跌，有心抛出却已是亏损严重。

只有以平常心看待每一次交易，才能获得丰厚的收益。在一些香港公司举行的个人纸黄金买卖模拟大赛中，大多数参与者都有良好的获利结果，交易中也能准确把握每次的买入卖出时机。但在真实的交易中，获利人数的比例却会严重下降，为什么？原因十分简单，模拟交易的资金不是自己的，没有沉重的心理负担，操作起来就会很少有所顾虑；想做就做，往往能够盈利丰厚。在实际交易中不要将输赢看得十分沉重，才能获得成功。这句话说出来很容易，但对每一位亲身交易的投资者来讲，能够做到实在很难。

8. 不可盲目跟从，不可心存幻想

市场不存在神，任何人、任何机构都有发生错误的时候。而一些投资者自己不做分析判断，对他人的建议言听计从，自己只是一个傀儡。真正的投资者在听取建议时应该多问几个为什么，以了解建议者的想法、思路和理由，开拓自己的思路，提高自己的水平。尤其当与自己的判断不一致时，更要全面考虑。有些纸黄金交易的投资者在发生亏损被套的时候，并不是分析行情变化，寻找解套方法，而是期盼着有大幅反弹的奇迹发生。结果非但奇迹没有发生，市场反而继续下挫。在纸黄金交易投资中惟一能够解救亏损的方法只有依靠自己，企求外力的奇迹不如靠一步一个脚印的努力。

9. 市场传言不可全信，但也不可不信

市场中总会有一些小道消息，通过各种渠道传播，对于这些消息我们无从考证它的真伪，但是黄金市场是一个无风不起浪的世界，传言的存在必然有其目的性。很多时候是机构和投机商为了使市场价格朝有利于自己的方向发展而编造出来的，因此我们不用考虑它的合理性，而要分析它的目的性和对金价的影响，宁可信其有不可信其无。市场中有一句话："谣言来临时买进，事实来临时抛出。"这是面对市场传言的一种较好的对策。

10. 提高作单质量，控制作单数量

国内银行的纸黄金交易与股市不同，中线是金，长线是银。由于纸黄金交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场是一个零和市场，在这个交易市场里面，有人赚钱就一定是有人亏了，不存在市场总资本增值和升值的可能，维护既得利益才是最佳交易方式。

但由于银行的点差较高，短线交易成本太大，频繁交易出错的机率也大，容易影响心态，而中线的波段操作获利丰厚一些。一般中线交易是指 1～3 个月为一个周期。

11. 注重趋势，更要注重买入价位

国内多数金市投资者并非专业人士，很多人甚至连坐下来认真研究市场的时间都不多，无法对金价走势有清楚的了解。很多投资者在金市投资进行的多是短线交易，如果进价较高，很可能就是买进了处于波动中心的价格，缺乏经验和有效分析工具的我们将会面临心情忐忑的被动处境，即使买对了趋势，也会因为沉不住气不免出现屡买屡赔的尴尬局面。在下跌趋势中，金价也是符合震荡下行的规律，在低位买进可以很容易地解套出局，甚至还可能频频获利。实盘操作的短线交易经常如此，买得对未必强过买得妙。追涨常常亏损，杀跌反而获利。从我个人做市场的观点来看，在保证金交易规则下面，做跌单比做涨单更容易获利。

12. 忘记过去，从头开始

一些市场投资者在交易过程中总是沉浸在以往盈利的喜悦里或者是亏损的痛苦中，固然总结过去的经验教训可以帮助我们提高操作水平，但如果仅仅是停留在以往的情绪中，将是极其危险的。无论过去是盈利还是亏损，我们将面临的是变幻莫测的未来，每一单新投资的结果并不会被以往的成绩所左右。这一点对于亏损的投资者尤其重要。一些亏损的投资者总是无法忘记过去，在进行新交易时总是想着这次我要将以前的亏损全部弥补回来，无形中使自己丧失了冷静分析和判断市场变化的能力，该获利时不出手，一味想着获取更多的盈利，结果往往是一亏再亏。忘记过去很难，但做一单很容易。那么就从头开始，认真地做好每一单，这也许是忘记过去的最好方法。

13. 事后认真总结，避免知错犯错

每次交易之后，我们都应该总结经验教训，尤其是对那些一再出现的老毛病，更要重视。有些投资者总是爱追涨，一见价格上涨就认为是反转行情，生怕落下一轮上升行情，结果屡次追涨屡次被套；还有一些朋友总是怕被套，一见行情下跌就认为是金价将进入跌势，立刻割肉出局，结果一抛行情就涨，好像市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在监视他的一举一动。因此，我们更多的是要总结教训，一旦市场相同的情况再次出现，首先要提醒自己这次是不是又要犯相同的错误了，再做市场分析判断。

14. 参考分析，要认清时间

由于我们国内实盘交易者交易工具的落后和通讯系统的不发达，不少投资者对于能够获得大机构的分析评论就沾沾自喜，甚至觉得是如获至宝。实际上，很多时候这些大机构的评论分析都具有一定的时效性，这一点在短期评论上尤其突出。这就如同拿着某家机构的东京开盘分析作为指导来参与纽约金市的交易，其结果是可想而知的。一些投资者在获取信息时往往不注意这点，晚上听到广播、电视讲述有大机构预测有上涨的可能，看看金价可能有上涨的趋势，不假思索地立刻跳入市场，结果金价不升反跌。再细想一下才发觉这则评论只是对早晨东京市场的开盘预测，甚至是昨日晚间的预测内容。因此，在听取分析时，认清时间对我们国内交易者十分重要。

15. 作单不顺，暂时休息

任何人对于市场走势的判断不可能一贯正确，正常情况下出现一两次错误影响不大。但是如果接二连三地出现错误，很可能说明目前你已经失去了对市场的把握能力，暂时休息应该是这时的最佳选择。市场的波动永不停息，不用担心没有挽回损失的机会，纸黄金投资市场的钱永远挣不完。如果此时一意孤行，为了弥补亏损而不肯罢手，很可能招致更大的损失。因为此时你做盘的心态已乱，失去了冷静观察市场的能力。正所谓当局者迷，旁观者清。退步抽身，重新审视市场的变化，才是获得判断市场走势能力的上上选择。

16. 技术图表，进攻参考，不可全信

技术图表是对金价历史走势的记录，很多图形派投资者认为历史是会经常重复的。确实，金价的涨跌必然会重演，市场走势总是在波动中前进的。图形分析能够给予未来金价走势以一定指示，但投资者要知道决定金价走势的是市场，而不是技术图表。全世界的交易投资者都在观看着几乎相同的图形，如果全部都按照图表的指示进行交易，恐怕金市的图形只剩下一根直线了。因此，我们在进行市场分析时可以倚重于技术图表，但不能依赖于技术图表。

17. 经济数据，关注重点

几乎每一个交易日，各国都有一系列的经济数据进行公布，这些数据反映的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题各不相同。初入金市的投资者，面对众多的数据因素常常感到难以下手。实际上每一个时期市场都有一个关注的焦点，只有根据市场关注的焦点才能找到对市场最有影响的数据内容。比如市场关注的焦点在于央行降息的问题，那么市场的焦点在于反映通货膨胀水平的数据，如消费物价等，其他数据也就成为次要影响因素；再比如市场关注的焦点在于经济衰退的问题，那么市场的焦点在于反映经济前景的经济数据，如消费信心等。

个人投资者作为市场中的弱者，没有必要去分析数据好坏的可能，全球有很多的经济学家每天都在研究这类问题，已经足够为我们所用了。我们要做的是分析数据的结果可能对市场走势产生的影响，并以此结合数据结果对市场真实的影响来判断市场心态的变化。惟有抓住市场心态的变化而非经济数据的变化，才能在市场的波动中无往而不利。

18. 市场假期，重整思路

除中东市场外，全球金市每周都有两天休市，各国还有自己的不同假期。如果在市场假期前金价以大涨大跌收市，当假期结束后，投资者要谨慎入市，如按照休市前的交易方法照猫画虎，很可能招致亏损的风险。因为休市给予全球投资者以充分的时间重新审视前期金价的波动，很多投资者可能会因此改变以前失去理智的行为。我们进入假期结束后的市场要本着宁让三分不抢一秒的原则，冷静观察市场变化，以确定新的操作对策。

19. 市场变化，每天不同

市场每天都在发生着不同的变化，一些投资者却未能时刻调整自己的入市策略跟随市场的变化而变化，延续着前期操作方法。甚至荒唐地认为，昨天我在某某价位买进又在某某价位抛出，获利颇多，今天仍可用此方法盈利。殊不知墨守成规是金市交易的一大忌讳，市场心态的变化也许会在一周，也许会在一天，甚至也许仅仅就在一分钟。不跟着市场走，很容易将以前的盈利全部化为泡影。

20. 行情不明，不要入市

一些时候市场多空双方处于僵持阶段，表现在金价上呈窄幅波动，此时投资者的对策最好是离场观望，由于我们无法及时跟踪市场最新的变化情况，很难做出突破方向的判断。国内目前开展的实盘纸黄金交易，较大的买卖点差也增大了我们亏损的程度，如果判断失误其亏损的数额将是巨大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 感觉不对，最好出局

做金市有些时候需要靠那么一点点感觉。如果感觉不对，不要勉强自己入市，如果在媒体分析的诱导或者他人的劝说之下入市，面对波动的行情仍难免会心情忐忑。行情看涨而自己看跌，很难保证做好交易，不如把这段时间留给自己认真分析总结金市行情。尤其在有强烈预感市场要大幅下跌的时刻，更不要勉强自己入市，经验告诉我们有时这种预感往往比分析预测还要准确。纸黄金交易中实盘交易首先要保证不赔钱，其次才能谈挣钱。当你感到市场的走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不沾为宜。如果自己感到没有把握，不如什么也不做，耐心等候入市的时机。

22. 关键价位，慎重对待

关键价位往往是前期金价波动中的成交密集区，或者是市场关键心理价位，经受过市场数次的考验，在没有强大动力的情况下，很难被有效突破。当金价运行到关键价位附近时，经常表现出震荡徘徊走势，在没有强力因素的影响下，很可能市场有突破关键价位的意图，却没有突破关键价位的能力，此时我们不可轻易断言突破。经验表明，市场的反转走势也往往就开始在关键价位之前，如果一旦有强力影响因素出现，才可能造成一举突破的结果。我们不用理会该因素在理论上是否成立、是否有道理，因为很多时候市场仅仅需要的是借口和对未来的幻想，而非确定的事实依据，紧跟市场才是我们的最佳选择。

23. 市场平静，更要耐心

有些投资者经常认为不做交易就不是在进行炒金，一天不做就觉得手里痒痒。实际上很多时候都需要我们付出耐心去等待，尤其是在市场平静如水的时刻，需要我们付出更大耐心。惟有能够忍受住寂寞的投资者，才能成为纸黄金交易投资中的高手。

24. 官员讲话，认真分析

各国官员的讲话对金价的走势来说，无疑是一个影响较大的因素，官员的职位、身份以及讲话内容的分量对金市的影响也大小不同。在所有官员中要数美联储前主席格林斯潘的讲话对金市的影响最大，尽管格林斯潘总是使用模棱两可的发言方式，但每当其讲话的时刻，全球黄金交易投资者都在倾听他的话语，并努力分析其讲话内容中的深层含义。美国官员中另一个重要人物是财政部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长，美国的货币政策通常都是由财政部长口中讲出。欧盟官员的讲话通常很少能够得到市场的认可，也许是市场早已听惯欧盟官员对经济前景的良好祝愿，反倒是他们讲话中的悲观情绪更能引起市场的共鸣。

25. 金市汇市，相互关联，相互影响

很多时候，汇市的波动对金市的影响是非常大的。当美元汇率大涨大跌时，常常会带动黄金下跌和上涨，欧元的上涨也会带动黄金的上涨。一般地说，美元涨、黄金跌，美元跌、黄金涨，不排除同步的情况，但同步的情况非常少，如果出现这样的情况，投资者需要认真分析，慎重考虑。在国际外汇市场上，美元的疲软往往会推动金价的上涨，这是由于美元的下跌既可以使那些以非美元作为本位币的投资者用其他货币买到便宜的黄金，同时又能刺激黄金需求，特别是黄金首饰方面的消费需求。

一般而言，当美国经济增长速度放缓并出现衰退迹象时，美元汇率下跌则金价可望上扬；反之，美元汇率回升，金价则将会下跌。这是因为美元汇率的下跌往往与通货膨胀有关，致使市场投机性需求增加，进而刺激市场金价上升。1971年8月和1973年2月，美国政府曾两次宣布美元贬值，正是在美元汇率大幅度下跌以及通货膨胀等因素的作用下，1980年初国际黄金市场上黄金价格上升到历史的最高水平，即突破800美元/盎司。回顾过去30多年的历史我们可以发现，凡美元对其他西方国家的货币汇价坚挺时，则国际市场的金价就会大幅滑落；如果美元出现小幅贬值，金价就会逐渐上升。

26. 战争状态，金价攀升

在历史上，黄金还不单单被视作是防范通货膨胀的手段，更被认为是防止战乱、防范自然灾害的保险形式。与纸币不同，无论是在何种社会环境还是在某个国家，黄金均是一种价值交换的有效媒体，是一种不受当时当地的社会制度、经济环境影响的硬通货。国际社会政治动荡、战争持续不断，终将会影响黄金生产量并造成黄金供给减少，促使金价上扬。当然也有因政局不稳，使大批投资者抛弃其他投资工具而转向黄金的投资保值上，从而扩大了需求，刺激金价持续上升。例如，第二次世界大战，1977～1978年的中东战争，1979年的伊朗革命，1980年的阿富汗战争，1986年“伊朗门”事件，以及美国总统里根遇刺，海湾战争，特别是2001年9月11日在美国发生的恐怖事件及以后美国发动对阿富汗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



塔利班的战争，都曾使黄金价格在短时期内急剧上涨。

27. 众口一词，需要冷静

经验表明，当所有的市场舆论高度一致的时候，往往也就是市场走势即将发生逆转的前夕。对于市场高度一致的言论倾向，投资者需要保持冷静，尤其是当金价大幅走低并屡创新低之后，更要冷静思考，金价连续拉高，并屡创新高，需要谨慎做单，从这些言论中分析失去理智的成分。作出正确的思考，从而使自己的操作连续盈利。

28. 顺势作盘，提高止盈

我们参与个人纸黄金投资交易的目的在于求利，而非求名，别人的赞誉未必能够为自己带来丝毫的收益。一些投资者在做顺势交易时，很容易被眼前的暂时胜利冲昏头脑，忘记金价是在涨跌起伏中前进的。有涨必然有跌，大涨之后必然回调，如果不能保住眼前的既得利益，很容易被金价的大幅回调搞得灰头土脸。判断市场的底部和顶部都是十分困难的事情，即使专业分析人员也往往只有在该底部或顶部形成后才能得出肯定结论，因此，这种判断对于我们普通的投资者更是难上加难，惟一的方法就是在正确判断涨势的情况下逐步提高止盈价位，步步为营，以维护已经到手的既得利益。

29. 该涨不涨，可能下跌

有些时候，当有利好的经济数据或消息出台后，金价并未受此消息的影响开始大幅上升，只是略微上涨甚至有所回落，一旦出现利空消息，即会引起金价的急速下跌。这说明市场关注的焦点已经有所转移，每个时期市场都有一个关注的焦点，当这个焦点并未被另一个新的焦点所替代前，任何与此焦点无关的利好经济数据都有可能被市场所忽视。黄金市场常常是麻木和敏感、理智和盲目交织在一起的怪异混合体。跟着市场心态的变化而变化，才能理解市场的所作所为。

30. 市场评论，仔细分析

黄金市场的评论分析可谓是各有千秋，由于发布这些分析的机构不同，我们需要采取不同的方式来获取有益的信息。新闻媒体如路透社、道琼斯、彭博社等，由于其信息来源广泛、及时，多数市场报道为综合市场信息后发布的，有较大参考价值。金融机构如银行、投资基金等，具有较强的诱导性，多出于对其有利的目的而发布信息，对其分析需要再三思考。专业的咨询服务机构，如纸黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网，有一定参考价值，准确性较高，可参考其分析方法以提高自己的水平，但切勿盲目迷信。报纸杂志是获取宏观经济信息的渠道，目前有些分析建议多为模棱两可的话语，需要进行再加工，结合实际，做出判断。

31. 市场变化，不要勉强

有些投资者将自己的观念强加于市场之上，总是认为市场应当如何如何，一旦市场方向与自己的判断不同，就妄下断言：市场错了，无法理解。实际上错的恰恰是自己。市场价格不可能无缘无故地上涨，也不会无缘无故地下跌，只不过造成上涨下跌的理由我们普通交易者暂时无法发现罢了。市场变化也不会有一定之规，即使所有的环境、条件与以前的状况全部一致，相同的走势也未必会发生，因为市场中的人在变，市场的心态在变。很简单的一件事情即可证明这一点：如果市场有规律，那么现今全球成百上千家的金市分析机构，恐怕连一家都没有其存在的价值。

32. 当局者迷，旁观者清

有些投资者在未入市的时候能够清醒地判断市场的走势情况，一旦持有了就经常处于心慌意乱的处境，面对金价的短暂回调，就无力坚持自己看涨的观点，此时患得患失、瞻前顾后等等的毛病全部在其身上得以体现。究其原因，还是在于难以摆脱想赢怕亏的散户心理，无法将自己置身于金钱之外，失去了冷静观察判断市场的能力。正所谓当局者迷，旁观者清。很多投资者在进行模拟交易的时候，往往能够在短短一两个月的时间就能获利 20%以上，保证金交易模式可能盈利 50%以上，而一到自己实际交易就会连连亏损。两者面对的都是相同的市场变化，只是由于钱财的归属不同造成了上述两种不同的结果。要克服这种散户心理很难，但只有摆脱了金钱上的得失才能真正成为操作中的投资高手。

33. 认清大势，抓住反弹

金价无论处于上升趋势还是下跌趋势，都是涨中有跌，跌中有涨。升市中存在着亏损的风险，跌市中也存在着盈利的机会。抓住升市和跌市中的反弹都能够扩大我们的盈利，这种行情多出现在金价欲升乏力、欲跌不能以及关键价位和重要心理关口之前。反弹市的操作中，首先我们不要将升市中的回吐当作行情的反转，也不能将跌市中的反弹认为是上涨的开始；其次是要求我们在操作上快进快出，切勿贪多嫌少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34. 不盲目追求，预设目标

在黄金交易中，有时为了强争几个点位而误事的人和事是数不胜数的。有的人在完成一笔买入交易以后，往往会给自己设定一个盈利的目标，即只有到了这一价位才准备平盘，并在心里不停地盘算期盼着这一时刻的到来。但有时市场价位已经开始接近目标，机会很好，只是还差那么几个“点”未到位，碍于原来设定的目标，心里总在那里祈求而舍不得平盘出局。经验告诉我们，你设定的盈利目标只是一个目标，市场的趋势并不是按照你的设想发展的，几个点位不到就不到，别为着多赚几个点反而坐失良机，造成亏损或套牢。当然如果你对市场走势有信心，那最好不要计较小小的差价，该买的买，该抛的抛，把握最好的时机。犹豫不决往往耽误时机，该赚的嫌不到，不该亏的却亏了。

35. 挂盘交易，有利有弊

挂盘交易的好处在于：在正常市场情况下，可以使我们避免因为见到金价上涨而心生贪念所产生的犹豫，使手中的仓位能够卖出一个较为理想的价位；也可以让我们避免因为见到金价下跌而心生胆怯所产生的踌躇，能够在一个较为理想的价位平仓。挂盘交易的弊端在于：当市场发生意外事件的情况下，可能我们还未顾及撤销挂盘，电脑已经自动成交，使我们丧失较大盈利机会或带来不小的交易损失。因此，挂盘的使用要分清市场的不同情况。在市场走向不明的情况下减少挂盘交易，在正常情况下挂盘交易是按计划作单的最好手段。

36. 作盘习惯，切勿擅改

每一个投资者都有自己的作盘方式和习惯，不同的性格适宜不同的交易方式，性格急躁的投资者喜欢做短线交易，秉性冷静的投资者擅长中长线交易，而且这些交易习惯和方式是长期以来在潜移默化中所形成的。切不可看到别人的方法能够盈利立刻就变换自己的交易方式，只有渐进式调整才能使自己的心态逐步适应交易方法的变化，达到可长可短、收放自如的水平。否则，很可能落得邯郸学步的结果，得不偿失。

37. 金字塔加码，慢慢减少

有朋友在第一笔买入黄金之后，黄金价格开始上升，眼看着自己的操作正确，往往会有人在兴高采烈之余，便想加码增加投资。但是我们在此需提请朋友们注意，加码应当严格遵循“金字塔”加码原则，即“每次加码的数量应比上一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少”的原则，这样逐次加买，数量越来越少，犹如“金字塔”的模式，层次越高，面积越少。这就是金字塔式的持仓方式和建仓策略。采取金字塔式买入合约时持仓的平均价虽然有所上升，但升幅远小于合约市场价格的升幅。市场价格回落时，持仓不至于受到严重威胁，投机者可以有充足的时间卖出合约并取得相当的利润。有些人在场内操作时，一见买对就会急于冲过去加倍购买，但一旦市场出现转势金价急跌时，损失就会惨重。

38. 央行干预，区别对待

当一国货币汇价发生较大幅度波动时，该国央行往往通过干预的方式直接影响汇价，从而间接影响黄金走势。一般来说，央行干预方法分为口头干预和直接干预。口头干预是指央行官员通过各种信息途径表达其对目前汇价波动不满的态度，利用市场比较敏感的心理，平息波动。直接干预是指央行直接与商业银行或委托商业银行作为代理进行较大金额外汇买卖的市场行为，促使资金流向黄金市场。干预的规模可分为单独干预和多国联合干预。有时，央行干预行为只能在短时间内对金价有一定影响，金价继续按原有方向波动。这种波动可能延续一周，一个月甚至更长的一段时间。只有在央行干预得到市场认同的情况下，干预行为才能产生明显效果。若一国的黄金储备和外汇储备较低，干预行为无法得到其他国家的认可或支持，干预行为往往难于奏效。因此，我们在实际操作过程中要具体问题具体分析，不要一听到干预的消息就认为金价会立刻转势，应该注重市场对干预行为的进一步反应。只有准确抓住市场心态变化的投资者，才能走在胜利者的行列中。

39. 不可极度悲观，不可极度乐观，投资量力而行

一些金市投资者在市场连续公布不利数据和市场连续下跌之后，常常表现为极度悲观的态度。当市场连续公布利好数据和价格接连上扬后，往往表现为极度乐观的态度。这两种态度都不利于参与纸黄金交易，这将使自己失去公正分析市场的能力，以自己的主观倾向掩盖了市场的客观变化，无法捕捉市场真实心态的变化，从而丧失了获取盈利的机会。参与纸黄金投资要量力而为，不可孤注一掷，把一生的积蓄像赌注一样全部投进去。因为那样，市场本身万一测不准，就有发生大亏损甚至不能自拔的可能。明智的做法是先投资总额的1/3，市场明朗，于己有利，再增加投资，如前面所说的金字塔式地进行。在市场逆境的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，最需要预防孤注一掷的心态萌发。作为私人投资者，也要给自己定一个交易额，自我约束。

40. 周K线和日K线，认清趋势和周期

即使是那些只做T+0交易的短线投机者，也不能仅仅依赖60分钟K线图，何况在黄金市场上，如想得到更多的利润，持中长线操作态势也是十分必要和有益的。周K线图和日K线图的作用，正在于帮助投资者认清趋势和周期，顺势而为是黄金市场制胜的秘诀。预测市场趋势发现重大阻力点，是日K线图最重要的功能。此外，每一根日K线图上直线的象征意义：通常情况下，当开盘价很低而收盘价接近全天最高价，即当天拉出一根大阳线是买入信号；而收盘价和开盘价持平，当天开出一根十字星即是市场有所等待、可能会有转折的信号；而开盘价较低，价位上涨后，又退回到开盘价以下收市，当天开出一根带有长影线的阴线是明显的下跌信号。需要注意的是，这些信号须和其他分析手段合并使用，准确率才更高。在大的涨势中，常夹杂有一些小的跌势，这些小跌势的时间通常在一星期左右，只有经常研究日K线图和周K线图，才可能不被短期趋势搅昏了头脑。

顺势买卖要注意在趋势刚刚形成时就果断跟进，大多数投资者容易犯的错误是在跌势中跟进太快，总以为价位已低，于是不断地逆势买进，偶尔抓准了反弹机会可赚一点，但如果抓错了入市点，或未能及时获利平仓，就会被套牢，拖得越久，损失越大。

周K线图和月K线图并不仅仅是供长线投资者参考的。周K线图的作用是除了揭示大势外，它还揭示黄金价格涨跌的周期性规律。通常情况下，如果周K线图的位置在上涨周期中，上一根周K线图收市在高处，本周价位突破上周最高点，这些都是上涨的信号。在判断市场走势的大转势时，周K线图在黄金循环周期中的位置是十分重要的。

41. 石油价格，影响通胀

一般情况下，能源市场价格的小幅波动对黄金市场的影响不大，但是当石油价格发生较大波动的情况下，将会对黄金生产企业所在国的通货膨胀产生较大影响，因而影响黄金市场的价格趋势。当国际市场上的石油价格不断上涨时，其国际市场上的金价也会持续上升。其原因是当产油国的石油收入增加时，黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生产企业成本上升，流通渠道费用增加，这些都直接影响黄金销售价格，同时受传统癖好的影响他们会相应增加国家储备中的黄金储备资产，从而影响黄金的市场需求。不过，通过油价走势来预测金价走势时仍要结合其他因素才能比较准确。一般地说，石油涨、黄金涨，石油跌、黄金跌，但市场反应有时间差，不是说今天石油涨，马上黄金就涨，要结合整体的涨幅和相关政治、经济面的相互关系来做分析判断。

42. 对其他投资工具，横向联系，比较收益

股市、汇市及其他投资市场对黄金价格也会产生影响。一般来说，当股市下挫时，金价就会上升。其原因主要是由于股市下挫时，除了投机性的因素外，其变动程度则反映了人们对整个社会经济前景的预期。如果人们对社会经济前景普遍看好，投资或投机资金就会流入股市，对黄金投资的兴趣则会相对下降，需求减少，金价则下降。反之，则会使投资资金流入黄金市场，人们对投资黄金的兴趣提高，造成黄金投资需求增加，黄金价格上涨。

与其他投资工具相比，投资黄金是既不能生息，也不会分红。黄金投资者的全部希望只能寄托在黄金价格的上涨上，因此，当其他投资工具的收益增加时，人们就会将黄金投资收益率与短期利率进行比较，然后在市场上抛售黄金，将资金转向其他投资工具。这主要是由于在资金市场上，投资工具一般不会受资本值变动的影响，它们实际上是无风险投资形式(当然其前提条件是债务人必须有偿还能力)，当资金市场的利率上升时，人们更愿意把投资注意力放在资金市场上而不愿进入黄金市场，投资人的这种举措会迫使黄金价格下跌。相反，当资金市场的利率下降时，黄金价格就会出现上升趋势。

43. 黄金市场与证券市场之间，关系反向

黄金所具有的这种独立价格的特点，已使其成为投资者分散投资风险的一种有效工具。在20世纪70年代以前，黄金还一直被人们视为是一种最安全的投资方式。当时，在大多数投资者的投资组合中，黄金投资占了较大的比重，只是到了20世纪90年代以后，由于黄金价格持续下跌，使黄金投资者蒙受了巨大损失，人们开始对黄金作为分散投资风险工具的作用有了新的认识，并促使人们减少黄金投资在整个投资结构中的比重。

44. 充分准备，不可贸然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在进行市场交易之前，首先要对整体黄金市场的走势做好分析判断和充分准备，然后才能按照设定好的交易计划进行交易。除有重大意外事件发生，当金价在计划范围之内发生较大波动的情况下，不要轻易改变自己的交易计划，尤其是当听到不同见解时，首先需要慎重思考，才可作出改变交易策略的决定。如果贸然入市，很可能得到的只是一根难以取舍的鸡肋。金市进出就是钱财的输赢，对每个人的心理状态影响极大，心理的紧张程度关系到交易的成败，灵机一动的结果往往是失败的开始。

45. 交易方法各有千秋

金市资金的操作方法，每个人均有所不同，只要适合自己都是可行的方法。如分段买入型，投资者手中有 6 万美元资金，将其分成三等份，每份 2 万美元。当看好金市上涨时，在当前 900 美元价位用第一份资金购入，如果黄金价格上涨即行抛出获利；如果价格下跌，在 885 美元价位用第二份资金购入，上涨抛出第二份资金；若价格下跌，用第三份资金在 870 美元价位再次购入。这样 3 笔资金交易互不干扰，既可均摊购入价位，游客单独获利。缺点是减小获利幅度。

如全部投入型。当投资看好某个价位，一次性全部买入，获利全部抛出；当交易行情把握得好的时候，这种方法获利巨大，一旦失误，亏损也大。

纸黄金操作的风险控制

(1)计划你的交易，记录交易结果，多多总结经验。

(2)不管亏损多少，都要保持旺盛的斗志。

(3)利好便卖，利空便买，成功人士，多善此举。

(4)苦心孤诣，深研市场。

(5)要不断培养耐心、坚韧、果断、理智的优良品质。

(6)下单止损紧跟随。

(7)避免频繁入市。

(8)投机难，不在预期，而在于自我控制。成功的期货投资从来都是艰苦的较量。“你”是成功的关键。

(9)绝不要让到手的肥鱼白白溜走。盈利后，当市场背离你而行，抢掉了利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润的20%，要及时撤身。

(10)你必须制定一套程序，你必须明白你的程序，你必须遵循你的程序。

(11)要估计到亏损，要自然地接受亏损。死守亏损头寸，失去的往往是下一次机会——很可能是一次获利的机会。

(12)将利润留一半给自己，不要将利润的全部再冒险投向市场。

(13)想要在投资市场混下去，必须自信，要相信自己的判断。

(14)除了特殊情况，要养成快速获利了结的习惯。即使之后市场出现继续有利于你头寸的走势也不要懊悔——你应该感到幸运的是假如它有悖于你——如果出现这样的走势，你要想想平时早出早收，稍一迟疑，往往是转胜为败，这样一想，心理就平衡了。

(15)关注市场对新事件的反应比消息本身更有意义。

(16)绝对不要加死码。

(17)当市场走势并不如愿时，趁早离场。

(18)市场窄幅波动时，没有必要去急切判断市场会上行还是下跌。

(19)头寸庞大可以左右你的情绪。不要大笔大笔地进场，有节奏地分批入市总是一个好主意。

(20)交易者最大的秘诀就是要服从市场的意志。市场是真理，因为市场包容和反映一切。只要他认识到了这一点，他就安全了；当他忽视了这一点，他很难有准头，会要遭殃的。

(21)交易如同击剑，只有敏捷迅即者才能获胜；反之，只有死路一条。

(22)失手过吗？马上忘掉它！得手过吗？更快忘掉吧！不要让自我和贪婪挤兑掉清晰的思维和艰苦的工作。

(23)成功和失败的区别不在于个人能力大小，而在于能否遵循避免错误的戒律。

(24)出现亏损时，就果断了结，这事隔夜就忘了。相反，做单错误而不及时抽身，不仅要钱包受损，灵魂也会受到折磨。

(25)投资市场是一个金钱世界，充斥着各种人类行为。没有人能确知未来会发生什么。注意：没有人！之所以这样，成功的投资人不会根据自己对未来的推测去做单，而是根据市场对已发生事件的反应去交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录:伦敦金及其具体交易规则简介

伦敦金不是一种黄金的名称,而是一种黄金交易方式的名称,因最早起源于伦敦而得名。

伦敦黄金市场并不是一个实际存在的交易场所,而是一个通过各大金商的销售网络连成的无形市场。

伦敦金通常被称为欧式黄金交易,以伦敦黄金交易市场和苏黎世黄金市场为代表。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的"黄金存折账户"上体现,而不必进行实物金的提取,这样就省去了黄金的运输、保管、检验、鉴定等步骤,其买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。这类黄金交易没有一个固定的场所。在伦敦黄金市场,整个市场是由各大金商、下属公司间的相互联系组成,通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易;在苏黎世黄金市场,则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。

1. 伦敦黄金交易所的黄金定盘程序

1919 年 9 月 12 日上午 11 点,产生了第一笔黄金定盘,当时金价定在每盎司 4 磅 8 先令 9 便士。开头几天的报价是用电话进行的,后来就决定在斯威辛街的洛西尔银行的办公室里举行正式会议。如今金价一天定盘两次,上午 10 时 30 分和下午 3 时。

伦敦黄金定盘价是独一无二的,与其他黄金市场不同,它为市场的交易者买入或卖出黄金只提供单一的报价。它提供的标准价格,被广泛地应用于生产商、消费者和中央银行作为中间价。有 5 个银行成员参加定盘,每次定价时他们各派一个代表出席。在定盘过程中,这些人用电话与其自身的交易厅保持联系。

五大金行每天制定两次金价,分别为上午 10 时 30 分和下午 3 时。在每次定盘开始时,此时各金商先暂停报价,由洛希尔公司的首席代表(自 1919 年开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以来,就由洛西尔银行的代表担任)根据前一天晚上的伦敦市场收盘之后的纽约黄金市场价格以及当天早上的香港黄金市场价格定出一个适当的开盘价。其余四家公司代表则分坐在“黄金屋”的四周,立即将开盘价报给各自公司的交易室,各个公司的交易室则马上按照这个价格进行交易,把最新的黄金价格用电话或电传转告给其客户,并通过路透社把价格呈现在各自交易室的电脑系统终端。各银行根据他们收到的订单,指示他们的代表宣布他们在该价位上是买进还是卖出。只要在该价格上既有买入又有卖出的,就会询问他们所需交易的金砖数量。

如果在该价位上只有买入或只有卖出的,或者买卖金砖的数量不平衡,价格就会上下浮动,于是将上面的程序重新进行一遍,直到得到平衡为止,于是主席宣布定盘。如果买卖的数量在 25 块以内就宣布定盘,必要时定价过程将持续,直到使买卖双方都满意为止。通常这只需要 15 分钟或更少的时间,但也有时会超过 1 小时。

客户可以在定价前预先留下订单,也可以在定价的全过程中了解价格的变化,并随时更改订单,直到定盘为止。为保证任何订单的变化迅速地让主席知道,每个代表的桌上都有一面小旗,当听到从他的交易厅内传来变更要求时立刻把它举起来。只要还有旗被举着,主席就不会宣布价格定盘了。

现在伦敦交易所里的四大定价金行分别为:洛希尔国际投资银行(N M Rothschild & Sons Limited),加拿大丰业银行(Bank of Nova Scotia-Scotia Mocatta),德意志银行(Deutsche Bank),美国汇丰银行(HSBC USx)。瑞士信贷第一波士顿银行(Credit Suisse First Bosto)于 2002 年 10 月 12 日退出其在伦敦、纽约和悉尼的有关贵金属造市、金融衍生物、清算及库存等业务。这些银行都在世界上享有良好的声誉,交易者的信心也就建立于此。

2. 伦敦金交易规则

(1)每个合约伦敦金的基本情况:

1 个合约值	基本保证金	佣　金	保管费	利息
100 盎司	1 000 美元	50 美元	无	视情况而定

说明:

①交易时间:星期一至五,北京时间早晨 8:00 至凌晨 2:30 分,冬天时间延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时1小时。

②伦敦金一个合约总值为100盎司，2006年5月17日14时15分，盎司伦敦金的价格是702.5美元，则一个合约伦敦金的总值为702.5美元/盎司×100盎司=70 250美元。

③最小交易单位：伦敦金的最小交易单位为1个合约，即100盎司黄金。

④最大交易单位：伦敦金的最大交易单位为100个合约。

⑤买入或沽出1张合约的基本保证金1 000美元，如果当日不能平仓，第二天仍然持有已买入或沽出的合约，每一张合约要维持基本保证金1 000美元。若持有的合约出现亏损时，经纪公司会提示投资者追加保证金至基本保证金1 000美元，以达到维持保证金要求的水平，若投资者没有及时补足基本保证金，为避免投资者的损失加大，经纪公司会为投资者强行平仓。

⑥每个合约完成时，即先买入后沽出或先沽出后买入时，投资者需支付经纪人的佣金为50美元。

⑦伦敦金没有过夜保管费，而港金每日过夜的保管费为10港币。

交易方式：伦敦金交易允许做空机制，即可以先买入黄金合约后再沽出，也可以在投资者手中没有合约的情况下，先沽出黄金合约，再以合适的价格买入这个合约进行平仓，即在黄金价格下跌的过程中，也可实现盈利。

交易制度：伦敦金交易实行T+0制度，无涨停板限制。

交割期：无交割期规定。

(2)伦敦金交易盈亏计算方法。

公式：盈亏=(沽出价－买入价)×合约单位值×合约数量+(－)利息－手续费

例1，某投资者以6万美元作为保证金，买入1个合约伦敦金的借款利息每日为6.75美元。当天以每盎司850美元的价格买入5张合约(相当于500盎司伦敦金)，第二日以每盎司860美元的价格沽出这五张合约进行平仓，其盈余为：

(860－850)×100×5－6.75×5－50×5=4 716.25(美元)

例2，某投资者以12万美元作为保证金，沽出1个合约伦敦金(相当于贷给经纪公司1个合约伦敦金的数额)，每日贷出资金的利息为3.75美元。当天以每盎司890美元的价格沽出10张合约，第二日该投资者以每盎司875美元的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格买入这 10 张合约进行平仓,其盈余为:

(890—875)×100×10+3.75×10—50×10=14 537.5(美元)

(3)如何解读伦敦金报价。以 2006 年 4 月 28 日 15 时 56 分报价为例:

	现价	最高价	最低价	开盘价	前收市价
伦敦金	638.2/7	638.8/3	631.6/1	634.4/9	634.2/7

说明:

①现价 638.2/7,表示:在 2006 年 4 月 28 日 15 时 56 分时,每盎司伦敦金的卖出价格是 638.2 美元,买入价格是 638.7 美元。

②卖出与买入价格差是 0.5 美元,而且总是买入价格大于卖出价格,随着金价的变化而变动。

③前收市价:是指到北京时间凌晨 2:30 分时,伦敦金的交易价格;2:30 分过后,第一笔伦敦金成交价格为开市价。

(4)伦敦金的交易时间。

①世界主要贵金属市场交易时间(北京时间):

悉尼(Sydney) 7:00—15:00

香港(Hongkong) 10:00—18:30

伦敦(London) 16:00—1:00

纽约(New York) 21:20—3:40

②香港本地伦敦金交易时间:

星期一至五早 8:30 时—凌晨 2:30 时,冬令时间延迟 1 小时。

(5)伦敦金交易与股票、外汇、期货交易的特点与风险比较。一般来说,无论黄金价格如何变化,由于其内在的价值比较高而具有一定的保值和较强的变现能力。从长期看,具有抵御通货膨胀的作用。

伦敦金交易品种单一、市场公开透明。同股市比较,投资者只需要选择黄金交易这一个产品,而对于股市而言,无论是国内还是国外的股票市场,都有上千只股票。股市投资,首先是面临选股的问题,要选准板块,再选准板块中的龙头股、潜力股。由于信息的不对称,投资者选股时主要是听取股评家的意见,盲目性较强,显然投资者要费心费力。由于影响黄金价格变动的各个因素,例如供给因素中黄金存量、黄金年供求量、金矿开采成本等因素;需求因素中工业、首饰业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金需求量，保值、投机性需求量等因素，以及美元走势、石油价格等因素。这些信息都是公开透明的，可以通过互联网等媒体迅速获得。所以，投资者比较容易做到心中有数，而对于股市而言，尽管选对了个股，但由于企业在信用缺失及监管不力的情况下，虚假财务报表、巨额担保及投资的盲目性都容易造成企业巨额潜亏，投资者一不小心，就会踏上地雷，损失惨重。

黄金市场很难出现庄家、无操纵价格行为。任何地区性股票市场都有可能被人为操纵，但黄金市场却不会出现这种情况。金市是全球性的投资市场，全球一样的投资产品，一致的价格，现实中还没有哪一个财团具有可以操纵金市的实力。所以，黄金投资者也就获得了很大的投资保障，交易比较规范。而我们知道：每只股票、每个期货品种都有一家或几家或大或小的庄家驻足，价格的走势主要看庄家的脸色，使中小投资者在与庄家的竞争中处于弱势和被动地位。

与股市、期市和汇市比较，价格变动相对温和。伦敦金交易大部分时间里，每天价格波动在 2.0～3.0 美元之间，近几年金价每年的涨幅在 50～60 美元之间，如果金价在一天内波动超过 5 美元或 1%就属明显波动，影响力空前的 9·11事件发生当天，在避险买盘的推动下，金价急速上涨 17 美元/盎司，日涨幅达到 6.22%。但这种“剧烈波动”对证券市场的个股而言却是平常之事，国内期货品种从跌停又推回涨停也屡见不鲜，国际期货品种 LME 铜在 2004 年 10 月 13 日在没有外力刺激的情况下急挫 305 美元达 9.87%，时隔不久，再次暴跌 250 美元达 7.91%，投资者损失惨重。这种经常发生的价格剧烈波动风险就连每日紧盯盘面的专业投资人都难以控制，更不要说普通投资人，所以说，黄金是世界公认的最佳保值、避险和投资工具。

同股市交易相比较，伦敦金实行双向交易，可以实现更多的赢钱机会。伦敦金现货交易实行做空机制，既可以先买入再沽出，也可以先沽出再买入，这样在金价上涨、下跌的趋势中和每天价格波动中，伦敦金交易有几个盈利机会，而国内股市由于没有做空机制，只有大盘指数上扬及个股上涨过程中，投资者才能赚钱，而指数下降和个股下跌中，投资者只能赔钱。所以，有的投资者被动选择“割肉”，有的低价再次买入，以希望降低成本，结果是套住大量资金。更重要的是，黄金交易实行 T+0 交易，每天可以做几个来回，实现更多的赚钱机会，提高资金使用效率；而国内股市交易实行 T+1 制度，投资者买入后，第二天才能交割，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也只有被动地等待一天的时间,才可以做出进一步的投资决定。不仅资金使用效率低,而且当天的股价走势,投资者只能被动地接受,人为地增加了投资风险。

伦敦金交易实行保证金制度,以小搏大,投资与投机两相宜。伦敦金交易实行保证金制度,每个合约,即 100 盎司黄金的交易,只需要1 000美元的保证金,一般的投资者大多数会用2 000美元的资金来买卖一个合约(其中1 000美元为保证金,另1 000美元用于金价的波动),可见其杠杆作用非常明显。从获利的能力来看,金价每波动 1 美元,一个合约就会有 100 美元的收益,一个合约可以有很高、甚至几倍的回报率。从最大的风险程度来看,根据交易规则,当户口结余剩值为零时(扣除佣金、利息及相关费用),若客户未能及时补交保证金的情况下,经纪公司会选择为投资人强行平仓,以降低投资损失及避免出现超额亏损。从投资角度来看,由于伦敦金属于黄金现货交易,投资者有权进行交割,当投资者用很少的保证金购买 100 盎司黄金现货后(当然,投资者要缴纳一定的利息费用),在以后的某一个时期内,尽管金价上涨,投资者仍然可以按当时买入时的金价进行提货,当然,投资者也可以通过黄金的差价进行平仓获利了结,而不必进行交割,彰显投资与投机两相宜的特色。

远远小于期货交易的投资风险。期货交易之所以风险巨大,主要因素是期货交易有交割期限制,由于期货交易到期日必须进行交割,所以对投机商(以价差为盈利目的的投机者)而言,如果手中持有期货合约的价格临近期货交割日时,尽管处于亏损(甚至是巨亏)状态,但投资人必须进行平仓的操作;而伦敦金是现货交易,没有交割期限制,投资者可以长期持有手中的仓单,而不至于被迫平仓。

无时间限制,可随时交易。从时间上看,伦敦、纽约、香港等全球黄金市场交易时间连成一体,构成了一个 24 小时无间断的投资交易系统,但国内市场,不论是上海黄金交易所的实金交易,还是部分银行推出的“纸黄金”交易,均是每周一至周五,上、下午两个时间段,当出现世界范围的影响金价的突发事件时,如美国 9·11 事件、海湾战争时,投资者根本不可能及时跟进交易,从而丢掉绝佳的买入或沽出机会,造成不应该有的损失。

同股票交易相比,伦敦金交易更加迅捷。一方面,因为股票交易实行的是价格优先、时间优先的原则,当股票涨停时,中小投资者根本买不到;当股票跌停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，中小投资者同样也卖不出去。而伦敦金交易则不同，只要投资者报单时其价格存在，投资者就一定会买入或沽出，而不必像股票那样受到价格优先、时间优先规定的限制。另一方面，黄金交易是世界性的、公开的不设停板和停市的买卖，令黄金市场投资起来更有保障，根本不用担心在非常时期不能重新入市以平仓止损。所以说，同股票相比，中小投资者更能够把握住机会。

与股票、外汇等投资品种的走势呈负相关性。国际投资市场，大量的投资资金总是在股票、外汇、商品期货、黄金之间流动不停的，以外汇和黄金的关系为例，两者负向相关明显，美元升值黄金降价，反之金价走高，这是十分明显的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 中鼎黄金投资网,《黄金投资前 4 个准备》。
2. 中鼎黄金投资网,《你是属于哪种黄金投资者》。
3. 中鼎黄金投资网,《谈谈风险管理的心理因素》。
4. 中鼎黄金投资网,《成熟交易者的法则与心态》。
5. 纸黄金网,《纸黄金是怎样交易的?》。
6.《现代金报》,《纸黄金和实物黄金 哪类投资更适合你?》,2007 年 12 月。
7. 纸黄金网,《纸黄金操作的风险控制》。
8. 华亿黄金投资资讯网,《影响黄金价格的主要因素》。
9.《理财周刊》,《银行个人实物黄金和纸黄金交易步骤》,2007 年 12 月。
10. 东北新闻网,《银行炒金完全手册 去银行买黄金技巧大解密》。
11. 中国黄金交易网,《哈萨克斯坦黄金产业现状及中哈合作前景》,2007 年 1 月。
12. 中国黄金资讯网,《投资金银币注意“四不”》。
13. 纸黄金网,《投资黄金与不动产、储蓄、有价证券的利弊比较》。
14. 杭州金道投资有限公司,《投资黄金应做好哪些准备?》。
15. 杭州金道投资有限公司,《投资黄金要学会巧用信息》。
16. 华亿黄金投资资讯网,《投资黄金应有理性》。
17. 华亿黄金投资资讯网,《投资黄金三要点》。
18. 华亿黄金投资资讯网,《投资黄金的六大理由及优势》。
19. 华亿黄金投资资讯网,《条块金、纯金币、黄金纪念品和黄金饰品的优缺点》。
20. 华亿黄金投资资讯网,《黄金投资实战问答》。
21. 华亿黄金投资资讯网,《实物黄金与账面黄金交易有何区别》。
22. 上海黄金交易所,《上海黄金交易所交易规则》。
23. 西汉志黄金研究中心,《浅析黄金投资风险》。
24. 吴顺达:《论我国黄金投资》,《长春金融高等专科学校学报》,2004 年第 2 期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25. 中国证券网,《黄金业务推介手册》。
26. 华亿黄金投资资讯网,《黄金投资市场前景》。
27. 中国证券网,《黄金投资基础知识(八):世界主要黄金市场》。
28. 华亿黄金投资资讯网,《黄金投资的相对优点》。
29. 纸黄金网,《黄金市场常见词汇解释》。
30. 高塞尔公司网站,《国内实物黄金市场和品种盘点》。
31. 纸黄金网,《国际上黄金市场的主要划分方式和类型》。
32. 纸黄金网,《国际黄金市场上的主要投资方式及利弊》。
33. 金银宝黄金资讯网,《风险管理和心态控制》。
34. 港澳资讯网,《炒黄金要坚持长期投资的策略》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金子！黄黄的，光闪闪的，
只要有一点点，
就可以使黑的变成白的，
丑的变成美的，
错的变成对的，
卑贱者变成尊贵者，
老年变成少年，
懦夫变成勇士。
……

——威廉·莎士比亚

ISBN 978-7-5642-0375-7



定价：21.00元